

MAINFIRST



MAINFIRST

COMPARTIMENTS :

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

MAINFIRST - GERMANY FUND

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

MAINFIRST - TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (LIQUIDÉ)

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

FONDS DE PLACEMENT DE DROIT LUXEMBOURGEOIS
R.C.S. LUXEMBOURG K1938

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2024

Fonds d'investissement luxembourgeois conforme à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur, constitué sous la forme juridique d'une société d'investissement à capital variable (SICAV).

ETHENEA INDEPENDENT INVESTORS S.A.
C.S. LUXEMBOURG B-155427

MAINFIRST

TABLE DES MATIÈRES

Rapport du gestionnaire de fonds / du conseil d'administration	Page	3
Rapport annuel consolidé de MainFirst avec les compartiments	Page	12
MainFirst – Top European Ideas Fund		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	16
Composition de l'actif net du compartiment	Page	19
Compte de résultat	Page	23
Composition de l'actif au 31 décembre 2024	Page	27
MainFirst – Germany Fund		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	30-31
Composition de l'actif net du compartiment	Page	33
Compte de résultat	Page	37
Composition de l'actif au 31 décembre 2024	Page	40
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	43-44
Composition de l'actif net du compartiment	Page	47
Compte de résultat	Page	52
Composition de l'actif au 31 décembre 2024	Page	57
MainFirst – Global Equities Fund		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	64-65
Composition de l'actif net du compartiment	Page	67
Compte de résultat	Page	69
Composition de l'actif au 31 décembre 2024	Page	72
MainFirst – Absolute Return Multi Asset		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	77-78
Composition de l'actif net du compartiment	Page	80
Compte de résultat	Page	82
Composition de l'actif au 31 décembre 2024	Page	85
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé)		
Variation de l'actif net du compartiment	Page	95
Compte de résultat	Page	97
MainFirst – Global Dividend Stars		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	102
Composition de l'actif net du compartiment	Page	105
Compte de résultat	Page	109
Composition de l'actif au 31 décembre 2024	Page	113
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	117-118
Composition de l'actif net du compartiment	Page	119
Compte de résultat	Page	122
Composition de l'actif au 31 décembre 2024	Page	125
MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé)		
Variation de l'actif net du compartiment	Page	129
Compte de résultat	Page	130
MainFirst – Megatrends Asia		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	132
Composition de l'actif net du compartiment	Page	134
Compte de résultat	Page	136
Composition de l'actif au 31 décembre 2024	Page	139

MAINFIRST

TABLE DES MATIÈRES

Notes au rapport annuel au 31 décembre 2024	Page	142
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	Page	155
Notes complémentaires (non révisées)	Page	158
Annexe conformément au Règlement sur la publication d'informations et au règlement Taxonomie (non révisé)	Page	168
Administration, distribution et conseil	Page	239

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, les fiches d'informations clés et la présentation des achats et ventes des compartiments respectifs ainsi que les rapports annuel et semestriel du fonds sont disponibles gratuitement par voie postale ou par courrier électronique auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire, ainsi que des établissements conformément aux dispositions de la directive européenne 2019/1160 art. 92 des pays de distribution respectifs ainsi qu'auprès du représentant et de l'agent payeur en Suisse. Des informations supplémentaires sont disponibles à tout moment auprès de la Société de gestion durant les heures normales de bureau.

Les souscriptions d'actions ne sont valables que lorsqu'elles reposent sur la version en vigueur du prospectus (annexes comprises), accompagné du dernier rapport annuel disponible et du dernier rapport semestriel éventuellement publié ultérieurement.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La direction du fonds produit le présent rapport sur ordre du Conseil d'administration :

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Sous-performance chronique des valeurs secondaires

En 2024, malgré un début d'année modeste, les marchés d'actions internationaux ont connu une évolution très favorable. Cette progression a été réalisée malgré la politique monétaire encore stricte déployée au premier semestre pour combattre l'inflation. On a pu observer une baisse de l'inflation dans la plupart des régions, sans que cela ait une incidence notable sur la croissance économique.

L'Europe a elle aussi connu une évolution globalement positive, quoique variable selon les régions. L'Allemagne, enfant à problèmes de l'Europe depuis le début de l'année, s'est trouvée confrontée à des grèves dans différents secteurs en janvier et à une stagnation, voire un léger recul de son économie en janvier. Pourtant, les indices allemands ont affiché un redressement significatif avant la fin de l'année. Les mesures conjoncturelles plutôt vagues annoncées en septembre par le gouvernement chinois ont elles aussi eu une incidence favorable sur l'économie allemande, fortement axée sur l'exportation.

La France, en revanche, a connu une année plus médiocre. Les incertitudes de politique intérieure, qui ont atteint leur paroxysme en décembre avec la chute du gouvernement du président Macron, ont pesé sur les marchés. Les inquiétudes relatives aux droits de douane ont également mis sous pression des secteurs importants de l'économie française comme les produits de luxe et les spiritueux. C'est ainsi que le CAC a terminé l'année quasiment au même niveau, tandis que le DAX a enregistré une hausse de près de 19 %.

Au second semestre, la Banque centrale européenne (BCE) a lancé son cycle de baisse des taux. Elle a par exemple abaissé le taux de facilité de dépôt de 1,0 % à 3 %, envoyant ainsi un premier signal positif aux marchés.

Le marché d'actions européen a enregistré une progression de 8,6 % en 2024. Les valeurs secondaires sont restées à la traîne, avec une hausse de seulement 5,7 % pour le MSCI Europe Small Cap Index. Le MainFirst – Top European Ideas a connu une année décevante avec un recul de plus de 8 %.

Outre notre exposition aux valeurs secondaires, notre engagement dans les valeurs industrielles a lui aussi pesé sur la performance. L'équipementier automobile Bertrandt, par exemple, a perdu 63 % sur l'année écoulée. Le cabinet de recrutement Amadeus Fire a lui aussi souffert de la morosité de l'économie allemande avec un repli d'environ 35 %.

Nous continuons de privilégier les petites et moyennes capitalisations, disponibles à des valorisations de plus en plus avantageuses ces dernières années.

Étant donné toutefois que les difficultés géopolitiques devraient persister pendant encore un certain temps, nous avons décidé d'intégrer des modèles économiques un peu plus stables à notre portefeuille.

Outre les valorisations favorables, notre orientation stratégique en faveur des valeurs secondaires se fonde sur le fait que les petites et moyennes entreprises présentent bien souvent un potentiel de croissance plus important, mais aussi davantage de flexibilité et une plus grande force d'innovation. Ces entreprises se distinguent souvent par une bureaucratie moins lourde qui leur permet d'agir rapidement, mais aussi de réagir avec une agilité particulière aux évolutions du marché. Cette agilité intrinsèque constitue un avantage concurrentiel décisif, qui devrait permettre à bon nombre de ces entreprises de sortir plus fortes encore des crises.

C'est ainsi qu'au cours de l'année passée, nous avons ajouté quelques valeurs moins sensibles à la conjoncture comme Sanofi, Talanx et Danone.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Les valeurs secondaires restent malheureusement à la traîne en 2024 également

L'année 2024 a été une nouvelle année faste pour les entreprises allemandes. C'est ainsi que les principaux indices, comme le DAX et le HDAX, ont progressé respectivement de près de 19 % et plus de 15 %, ce qui les place à nouveau parmi les indices les plus performants d'Europe.

Cette évolution positive, qui s'explique par un effet de rattrapage après la faible performance de l'année précédente, mais aussi par la constatation croissante, dans le courant de l'année, que la BCE a commencé à maîtriser l'inflation, ce qui nous a permis d'observer une baisse régulière des taux d'inflation. La place des indices allemands parmi les plus performants peut, en revanche, sembler plus surprenante. Après tout, l'Allemagne a été considérée en 2024 comme l'enfant malade de l'Europe. Le pays a souffert non seulement d'une économie en berne, mais aussi de grèves dans différents secteurs en janvier.

Le net redressement des indices allemands à la fin de l'année s'explique avant tout par le fait que de nombreux groupes industriels allemands sont orientés vers le monde entier, de sorte que le marché allemand ne joue pour eux qu'un rôle relativement secondaire. Les mesures conjoncturelles plutôt vagues annoncées en septembre par le gouvernement chinois ont elles aussi eu une incidence favorable sur l'humeur du marché d'actions allemand. Les marchés d'actions se sont également appuyés sur la baisse de l'inflation, sur le démarrage du cycle de baisses des taux par la BCE qui en découle et par la normalisation progressive des prix de l'énergie.

Le fonds MainFirst Germany Fund n'a malheureusement pas réussi à répliquer la forte performance de son indice de référence, le HDAX, accusant au contraire une perte d'un peu plus de 4 % sur l'année.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

On notera les écarts importants entre les actions qui composent l'indice principal. Seules 52 des 110 valeurs qui composent le HDAX ont affiché une hausse. C'est le cas en particulier de SAP, qui représente 10 % de l'indice et qui, avec une progression de 72 %, a largement contribué à la performance de l'indice.

En 2024 également, les valeurs secondaires ont été les grands perdants du marché. Le SDAX, par exemple, a reculé de près de 1,8 %.

La majorité de nos entreprises ont atteint ou même dépassé les résultats annoncés, mais le marché d'actions n'a pas récompensé ces chiffres, ce qui fait que nous sommes très déçus par les performances de nos valeurs secondaires.

Nous restons néanmoins optimistes pour 2025, d'autant plus que bon nombre de nos titres affichent désormais une décote prononcée par rapport aux grandes entreprises comparables. Avec la forte baisse des taux qui se poursuit et le redressement de l'économie que l'on peut espérer après la formation d'un nouveau gouvernement fédéral, la Bourse devrait redécouvrir progressivement les petites et moyennes entreprises.

La quasi-totalité de nos valeurs devraient pouvoir confirmer leurs résultats en 2025 puisque, selon nous, les valorisations très faibles de certaines valeurs offrent un potentiel élevé.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Pour les produits obligataires, l'année 2024 a été marquée par une forte volatilité, principalement due aux fluctuations des taux d'intérêt américains à long terme (10-30 ans). Les taux des obligations d'État américaines à 10 ans sont passés de 3,9 % en début d'année à 4,7 % fin avril 2024, avant de retomber à 3,6 % en septembre et de remonter à 4,6 % à la fin de l'année 2024.

Les fluctuations des attentes en matière d'inflation, de croissance économique et de résultats des élections présidentielles américaines ont alimenté la forte volatilité du marché obligataire. Après les élections américaines, l'incertitude entourant la politique économique future du gouvernement est venue s'ajouter à ces éléments. Les droits de douane potentiels et leurs taux vis-à-vis des différents partenaires commerciaux restent un facteur d'incertitude particulier qui détermine les mouvements du marché.

Les taux des obligations d'État américaines sont tombés à leur niveau le plus bas en septembre lorsque la Fed, comme on s'y attendait, a abaissé ses taux de 50 pb. Contre toute attente, les taux à long terme sont ensuite repartis à la hausse. Cette hausse a atteint 100 pb à la fin de l'année 2024, du jamais vu dans l'histoire. Elle s'explique par les facteurs évoqués ci-avant.

La performance des obligations d'entreprises des pays émergents a connu une trajectoire de hausse presque constante jusqu'à la première baisse des taux en septembre 2024 et s'est établie à 8,6 %. Après cette baisse des taux cependant, l'indice a perdu 1 % jusqu'à la fin de l'année 2024 en raison de la forte hausse des taux. L'indice de référence JPM CEMBI Broad Diversified affiche de ce fait un rendement de 7,63 % sur l'année. Contre toute attente, les obligations à haut rendement (HY) ont surperformé la catégorie Investment Grade (IG). Comme les taux d'intérêt à long terme des obligations d'État américaines étaient nettement supérieurs à leur niveau de janvier en fin d'année, les obligations IG ont principalement profité des coupons et de la baisse des spreads. Les obligations HY ont bénéficié de la baisse des spreads et du fait que les économies américaine et mondiale se sont révélées plus résilientes que prévu.

Le fonds MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced a enregistré un rendement positif de 8,83 % (net de frais) en 2024, surperformant ainsi son indice de référence de 1,2 %. Au cours de l'année, plusieurs facteurs ont contribué à la performance. Après la baisse des taux d'intérêt en particulier, la durée plus longue du fonds a nuí fortement à la performance. Celle-ci s'est accélérée en particulier sur la deuxième moitié du mois de décembre. Au cours de l'année, la durée du fonds a été de 6,2 contre 4,4 pour l'indice de référence. Le fonds a largement bénéficié d'une sélection de crédit judicieuse. Les cours de plusieurs sociétés du fonds se sont redressés dans différents secteurs. Ce fut le cas par exemple dans le pétrole et le gaz, les biens de consommation mais aussi les métaux et le secteur minier.

Au niveau des pays, les principales contributions à la performance relative sont provenues de notre surpondération de la Moldavie, du Brésil et de la Colombie, où la sélection des crédits a largement contribué à la performance. Le Chili, le Mexique et d'autres pays où le positionnement portait principalement sur des obligations investment grade à plus longue échéance ont nuí à la performance.

Nous maintenons notre perspective favorable sur les obligations d'entreprises des pays émergents en raison de leur profil risque-rendement attrayant. Les fondamentaux restent solides étant donné que l'endettement net de cette classe d'actifs se trouve à son niveau le plus bas depuis 10 ans et qu'il est inférieur à celui des obligations d'entreprises des pays industrialisés. Qui plus est, les obligations d'entreprises des pays émergents offrent des spreads de crédit nettement plus élevés par rapport aux obligations américaines et européennes. Du point de vue macroéconomique, la baisse des taux directeurs américains et la fin du cycle de durcissement laissent présager une faiblesse du dollar qui devrait profiter aux pays émergents et aux matières premières. Les pays émergents devraient profiter fortement de cette tendance.

Les entreprises des marchés émergents et les pays émergents vont continuer à tirer profit des prix élevés des matières premières, qui restent supérieurs de 20-30 % aux niveaux d'avant la pandémie. Le Proche-Orient, l'Amérique latine et certains pays d'Afrique et d'Asie en seront les principaux bénéficiaires. Même si les prix de certaines matières premières ont baissé depuis la mi-2022, nous partons de l'hypothèse que les faibles niveaux de stocks, les difficultés d'approvisionnement et les facteurs géopolitiques vont continuer de les soutenir. Aux prix actuels, les entreprises de notre portefeuille dégagent des marges et des flux de trésorerie solides.

La forte hausse des taux d'intérêt depuis septembre est passée au niveau supérieur en décembre, malgré l'absence de chiffres macroéconomiques qui le justifient. Tout comme les taux d'intérêt, l'indice de l'USD (DXY) a connu une forte hausse au cours du mois. Nous considérons que le potentiel de nouvelles hausses est limité. Nous pensons que la faiblesse de l'économie américaine

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

va s'accroître et que la Fed va devoir revenir sur ses observations de décembre. La faiblesse de l'économie américaine, la fragilité du marché de l'emploi et la baisse de l'inflation pourraient créer en 2025 un environnement très favorable aux valeurs obligataires et aux pays émergents.

Tout bien considéré, nous nous attendons à ce que les rendements à long terme du Trésor continuent à baisser parallèlement au ralentissement de l'économie. Nous nous attendons également à ce que le dollar se replie en même temps que les rendements du Trésor, ce qui est de bon augure pour les actifs émergents. Les taux d'intérêt au plus haut, l'inflation en baisse, les fondamentaux solides et les valorisations attrayantes créent donc un profil risque/rendement asymétrique pour les obligations d'entreprises des marchés émergents.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND, RÉTROSPECTIVE 2024

Il s'agit du onzième rapport annuel du fonds MainFirst – Global Equities Fund pour l'année civile 2024. Le tableau suivant présente l'évolution de la valeur au cours de l'année 2024 et la performance cumulée et annualisée depuis le lancement le 1^{er} mars 2013.

	2024	Depuis le lancement ⁵	Depuis le lancement p.a. ⁵
MainFirst Global Equities Fund¹	34,0 %	342,0 %	13,4 %
Actions internationales ²	26,7 %	309,9 %	12,7 %
Actions allemandes ³	18,9 %	158,3 %	8,3 %
Actions européennes ⁴	9,0 %	161,7 %	8,5 %

Avec une performance de 34,0 %, le fonds a surpassé cette année le MSCI World Index. Mais le résultat à long terme obtenu par nos investisseurs est plus important encore : l'augmentation de valeur depuis le lancement se chiffre à 342 % en termes absolus, ou en moyenne 13,4 % par an après déduction des frais.

Le MainFirst – Global Equities Fund se distingue de son fonds-frère MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund par les caractéristiques suivantes :

- Recours opportuniste à des options de vente (put) à des fins de réduction des risques
- Sur les marchés baissiers uniquement : Couverture par des contrats à terme standardisés (*futures*) sur indices
- Ajout de métaux précieux, en particulier l'or
- Pondération plus élevée des valeurs défensives dans le portefeuille

Malgré la hausse des marchés d'actions, l'exploitation de ces caractéristiques a permis une surperformance de 1,5 % sur l'année. Elle a également permis de réduire nettement les pertes lors des périodes baissières d'avril, de juillet et d'août 2024.

Au niveau des titres individuels, les valeurs suivantes ont nui à la performance en 2024 :

Action	Contribution
L'Oréal	-1,2 %
Pinduoduo	-1,0 %
Soitec	-0,7 %
Alchip	-0,6 %
Ashtead	-0,3 %

L'Oréal a connu une forte croissance organique ces dernières années, et son chiffre d'affaires a progressé de 45 % entre 2019 et aujourd'hui. Cette dynamique s'est essouffée dernièrement et il sera impossible de la maintenir de manière linéaire, ce qui a entraîné une correction des prévisions. L'activité en Chine et en Asie du Nord a notamment déçu récemment après la croissance hors normes de cette région en 2021 et 2022. Nous partons de l'hypothèse d'un retour en forme du consommateur chinois, et nous pensons que le groupe pourrait connaître une croissance à deux chiffres. Nous maintenons cette position malgré une valorisation à son point le plus bas depuis 10 ans.

Depuis le début de l'année, Pinduoduo a subi une chute vertigineuse de son action en raison des inquiétudes quant à la réussite de son activité internationale, connue sous le nom de Temu. Hors liquidités, le rapport cours-bénéfices actuel est de 5. Ce groupe a pris des parts de marché à Alibaba et JD.com ces dernières années, et maintient aujourd'hui encore une croissance de plus de 20 %.

Nous avons vendu Soitec en août. Cette entreprise souffre de plus en plus de la concurrence chinoise dans la technologie du carbure de silicium.

Nous avons vendu Alchip en décembre. Les perspectives de conclusion du contrat de production espéré avec AWS s'assombrissent de plus en plus.

En tant qu'entreprise de location d'engins de construction, il était prévu qu'Ashtead profite des mesures prises par Trump et de la baisse des taux d'emprunt. Les derniers chiffres trimestriels sont malheureusement inférieurs aux attentes, ce qui met le cours sous pression.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

À l'inverse, les 5 plus grandes sources de performance du fonds ont été les suivantes :

Action	Contribution
Nvidia	5,8 %
Trip.com	3,8 %
TSMC	3,2 %
Axon	3,0 %
Tesla	2,6 %

Nvidia : une bulle en train de se former ? Le battage de l'IA ? Des fondements solides, ou bien du vent ? Une fois encore, l'un des titres les plus controversés, qui suscite le plus de scepticisme, a dégagé le meilleur résultat individuel. Ces 12 derniers mois, Nvidia a corrigé ses estimations de chiffre d'affaires pour 2024, 2025 et 2026 de 40 %, 82 % et 102 % respectivement. Les prévisions de bénéfices pour ces périodes ont également été révisées en conséquence. Avec un rapport cours-bénéfices de 25, la valorisation actuelle se situe à un niveau assez moyen. La transition vers la nouvelle génération de puces « Blackwell » va désormais bon train bien après un début de production difficile. Le volume des commandes continue lui aussi d'augmenter. Les volumes d'investissements prévus pour 2025 par les « Hyperscalers », notamment Google, Amazon, Microsoft et Tesla, qui achètent actuellement la majeure partie des processeurs, ont été revus à la hausse en cours d'année. Des études révèlent qu'à l'heure actuelle, moins de 10 % des grandes entreprises utilisent des outils d'IA. Ce chiffre est de moins de 4 % pour les petites entreprises. Nous pensons que l'intelligence artificielle en est encore dans une large mesure au stade de prototype, et qu'elle ne déploiera donc son plein potentiel qu'au cours des prochaines années. Nous y voyons le début d'une nouvelle ère technologique comme avec l'internet à la fin des années 1990. Malgré le scepticisme persistant face à Nvidia, selon la devise « tout ce qui grimpe finira par retomber », il aurait été catastrophique de s'abstenir : nous sommes investis dans Nvidia depuis 2015 et, au cours de cette période sa capitalisation boursière est passée de 16 milliards USD à 3.300 milliards USD.

Axon a connu une augmentation de son chiffre d'affaires de 30-35 % en 2024. Cette entreprise, qui représente l'une des valorisations les plus élevées du portefeuille, offre des chiffres d'affaires stables provenant à plus de 95 % de contrats d'abonnement sur plusieurs années. Au quatrième trimestre, outre les caméras corporelles, les pistolets taser et le stockage de données dans le cloud, Axon a annoncé son intention de proposer prochainement à ses clients des comptes rendus d'intervention à base d'IA. Le nouveau département DOGE dirigé par Elon Musk devrait en principe être favorable à des mesures permettant d'accroître l'efficacité des forces de police.

Trip.com a profité du net redressement de l'activité de voyages des Chinois, en particulier dans les voyages internationaux, qui dépassent désormais les niveaux d'avant la Covid.

TSMC continue de gagner des parts de marché dans les processeurs de pointe, notamment en raison de problèmes de production chez Intel et Samsung, et l'entreprise a revu ses orientations à la hausse en cours d'année. Le marché se rapproche clairement d'une situation de monopole. Ces derniers temps, le segment « Centres de données et IA » compense largement la faiblesse des PC et des téléphones mobiles. TSMC profite de plus en plus de la tendance en faveur de l'IA au niveau matériel.

La victoire électorale de Trump a fortement augmenté les chances de Tesla de devenir l'un des principaux constructeurs de voitures autonomes et de les produire même en grandes séries.

Nous continuons de considérer la croissance organique à long terme du chiffre d'affaires comme le meilleur indicateur de l'évolution du cours de l'entreprise. Les exemples d'Axon et de Nvidia évoqués ci-dessus le montrent clairement. En 2024, les entreprises de notre portefeuille ont connu en moyenne une augmentation de 20 % de leur chiffre d'affaires. Le portefeuille devrait suivre cette évolution sur le long terme, mais on notera que les baisses des cours de 2022 laissent encore un important potentiel de redressement vers notre modèle de juste valeur.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

RÉTROSPECTIVE 2024

La pression inflationniste a continué de baisser dans le courant de l'année. Le retour à une structure de taux d'intérêt normale fait que seules les obligations de l'extrémité courte ont pu profiter des taux plus bas.

Avec un résultat annuel d'environ +14 % en 2024, le fonds MainFirst Absolute Return Multi Asset a nettement dépassé son objectif de performance de 5 % par an.

La sélection d'actions a été la principale source de performance, devant les contributions des métaux précieux comme l'or et l'argent. Les obligations ont elles aussi apporté des contributions nettement positives dans l'ensemble.

Du côté des actions, les positions suivantes ont apporté les contributions les plus importantes :

Nvidia : une bulle en train de se former ? Le battage de l'IA ? Des fondements solides, ou bien du vent ? Une fois encore, l'un des titres les plus controversés, qui suscite le plus de scepticisme, a dégagé le meilleur résultat individuel. Ces 12 derniers mois, Nvidia a corrigé ses estimations de chiffre d'affaires pour 2024, 2025 et 2026 de 40 %, 82 % et 102 % respectivement. Les prévisions de bénéfices pour ces périodes ont également été révisées en conséquence. Avec un rapport cours-bénéfices de 25, la valorisation actuelle se situe à un niveau assez moyen. La transition vers la nouvelle génération de puces « Blackwell » va désormais bon train bien après un début de production difficile. Le volume des commandes continue lui aussi d'augmenter. Les volumes d'investissements prévus pour 2025 par les « Hyperscalers », notamment Google, Amazon, Microsoft et Tesla, qui achètent actuellement la majeure partie des processeurs, ont été revus à la hausse en cours d'année. Des études révèlent qu'à l'heure

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

actuelle, moins de 10 % des grandes entreprises utilisent des outils d'IA. Ce chiffre est de moins de 4 % pour les petites entreprises. Nous pensons que l'intelligence artificielle en est encore dans une large mesure au stade de prototype, et qu'elle ne déploiera donc son plein potentiel qu'au cours des prochaines années. Nous y voyons le début d'une nouvelle ère technologique comme avec l'Internet à la fin des années 1990. Malgré le scepticisme persistant face à Nvidia, selon la devise « tout ce qui grimpe finira par retomber », il aurait été catastrophique de s'abstenir : Nous sommes investis dans Nvidia depuis 2015 et, au cours de cette période sa capitalisation boursière est passée de 16 milliards USD à 3.300 milliards USD.

Trip.com a profité du net redressement de l'activité de voyages des Chinois, en particulier dans les voyages internationaux, qui dépassent désormais les niveaux d'avant la Covid.

TSMC continue de gagner des parts de marché dans les processeurs de pointe, notamment en raison de problèmes de production chez Intel et Samsung, et l'entreprise a revu ses orientations à la hausse en cours d'année. Le marché se rapproche clairement d'une situation de monopole. Ces derniers temps, le segment « Centres de données et IA » compense largement la faiblesse des PC et des téléphones mobiles. TSMC profite de plus en plus de la tendance en faveur de l'IA au niveau matériel.

Les valeurs suivantes ont eu un effet particulièrement négatif :

Nous avons vendu Soitec en août. Cette entreprise souffre de plus en plus de la concurrence chinoise dans la technologie du carbure de silicium.

L'Oréal a connu une forte croissance organique ces dernières années, et son chiffre d'affaires a progressé de 45 % entre 2019 et aujourd'hui. Cette dynamique s'est essouffée dernièrement et il sera impossible de la maintenir de manière linéaire, ce qui a entraîné une correction des prévisions. L'activité en Chine et en Asie du Nord a notamment déçu récemment après la croissance hors normes de cette région en 2021 et 2022. Nous partons de l'hypothèse d'un retour en forme du consommateur chinois, et nous pensons que le groupe pourrait connaître une croissance à deux chiffres. Nous maintenons cette position malgré une valorisation à son point le plus bas depuis 10 ans.

Depuis le début de l'année, Pinduoduo a subi une chute vertigineuse de son action en raison des inquiétudes quant à la réussite de son activité internationale, connue sous le nom de Temu. Hors liquidités, le rapport cours-bénéfices actuel est de 5. Ce groupe a pris des parts de marché à Alibaba et JD.com ces dernières années, et maintient aujourd'hui encore une croissance de plus de 20 %.

Du côté des obligations, il subsiste de bonnes opportunités de rendement avec une performance moyenne attendue de près de 4 %. La duration moyenne est de 4,5. Dans un contexte où la stabilité monétaire ne va plus de soi, nous maintenons une allocation aux matières premières d'environ 17 %, principalement en or et en argent.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

Pour les produits obligataires, l'année 2024 a été marquée par une forte volatilité, principalement due aux fluctuations des taux d'intérêt américains à long terme (10-30 ans). Les taux des obligations d'État américaines à 10 ans sont passés de 3,9 % en début d'année à 4,7 % fin avril, avant de retomber à 3,6 % en septembre et de remonter à 4,6 % à la fin de l'année.

Les fluctuations des attentes en matière d'inflation, de croissance économique et de résultats des élections présidentielles américaines ont alimenté la forte volatilité du marché obligataire. Après les élections américaines, l'incertitude entourant la politique économique future du gouvernement est venue s'ajouter à ces éléments. Les droits de douane potentiels et leurs taux vis-à-vis des différents partenaires commerciaux restent un facteur d'incertitude particulier qui détermine les mouvements du marché.

Les taux des obligations d'État américaines sont tombés à leur niveau le plus bas en septembre lorsque la Fed, comme on s'y attendait, a abaissé ses taux de 50 pb. Contre toute attente, les taux à long terme sont ensuite repartis à la hausse. Cette hausse a atteint 100 pb à la fin de l'année 2024, du jamais vu dans l'histoire. Elle s'explique par les facteurs évoqués ci-avant.

La performance des obligations d'entreprises des pays émergents a connu une trajectoire de hausse presque constante jusqu'à la première baisse des taux en septembre 2024 et s'est établie à 8,6 %. Après cette baisse des taux cependant, l'indice a perdu 1 % jusqu'à la fin de l'année en raison de la forte hausse des taux. L'indice de référence JPM CEMBI Broad Diversified affiche de ce fait un rendement de 7,63 % sur l'année. Contre toute attente, les obligations à haut rendement (HY) ont surperformé la catégorie Investment Grade (IG). Comme les taux d'intérêt à long terme des obligations d'État américaines étaient nettement supérieurs à leur niveau de janvier en fin d'année, les obligations IG ont principalement profité des coupons et de la baisse des spreads. Les obligations à haut rendement ont bénéficié de la baisse des spreads et du fait que les économies américaine et mondiale se sont révélées plus résilientes que prévu.

Le MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund a été liquidé en septembre 2024. Après la vente des dernières obligations illiquides et les revenus de coupons inattendus issus de la restructuration des obligations d'État ukrainiennes, la performance du fonds a atteint un rendement de 300 % jusqu'à la liquidation au 17 septembre 2024. L'indice de référence a enregistré une performance de 10 % au cours de la même période. En raison des circonstances extraordinaires, une comparaison directe avec l'indice de référence n'est toutefois pas très parlante.

Nous maintenons notre perspective favorable sur les obligations d'entreprises des pays émergents en raison de leur profil risque-rendement attrayant. Les fondamentaux restent solides étant donné que l'endettement net de cette classe d'actifs se trouve à son niveau le plus bas depuis 10 ans et qu'il est inférieur à celui des obligations d'entreprises des pays industrialisés. Qui plus est, les obligations d'entreprises des pays émergents offrent des spreads de crédit nettement plus élevés par rapport aux obligations américaines et européennes. Du point de vue macroéconomique, la baisse des taux directeurs américains et la fin du cycle de

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

durcissement laissent présager une faiblesse du dollar qui devrait profiter aux pays émergents et aux matières premières. Les pays émergents devraient profiter fortement de cette tendance.

Les entreprises des marchés émergents et les pays émergents vont continuer à tirer profit des prix élevés des matières premières, qui restent supérieurs de 20-30 % aux niveaux d'avant la pandémie. Le Proche-Orient, l'Amérique latine et certains pays d'Afrique et d'Asie en seront les principaux bénéficiaires. Même si les prix de certaines matières premières ont baissé depuis la mi-2022, nous partons de l'hypothèse que les faibles niveaux de stocks, les difficultés d'approvisionnement et les facteurs géopolitiques vont continuer de les soutenir.

La forte hausse des taux d'intérêt depuis septembre est passée au niveau supérieur en décembre, malgré l'absence de chiffres macroéconomiques qui le justifient. Tout comme les taux d'intérêt, l'indice de l'USD (DXY) a connu une forte hausse au cours du mois. Nous considérons que le potentiel de nouvelles hausses est limité. Nous pensons que la faiblesse de l'économie américaine va s'accroître et que la Fed va devoir revenir sur ses observations de décembre. La faiblesse de l'économie américaine, la fragilité du marché de l'emploi et la baisse de l'inflation pourraient créer en 2025 un environnement très favorable aux valeurs obligataires et aux pays émergents.

Tout bien considéré, nous nous attendons à ce que les rendements à long terme du Trésor continuent à baisser parallèlement au ralentissement de l'économie. Nous nous attendons également à ce que le dollar se replie en même temps que les rendements du Trésor, ce qui est de bon augure pour les actifs émergents. Les taux d'intérêt au plus haut, l'inflation en baisse, les fondamentaux solides et les valorisations attrayantes créent donc un profil risque/rendement asymétrique pour les obligations d'entreprises des marchés émergents.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

2024 - Ambiance de fête sans les PME

L'année 2024 a été une nouvelle année faste pour les investisseurs. Le S&P 500, en particulier, a engendré un rendement supérieur à la moyenne de 25,2 % grâce aux valeurs technologiques. Le MSCI World Index a connu une progression similaire avec un rendement de 18,5 %. En Europe, les indices d'actions STOXX 600 et DAX ont affiché des rendements de 5,9 % et 19,3 % respectivement malgré la crise énergétique, la guerre en Ukraine et la faiblesse de la croissance en Chine.

Les baisses de taux par les banques centrales, en conjonction avec le recul de l'inflation et une dynamique conjoncturelle toujours robuste aux États-Unis, ont donné le ton sur les marchés d'actions. Le découplage entre les valeurs technologiques américaines et la thématique de l'intelligence artificielle a permis d'atteindre de nouveaux sommets.

L'Europe a connu une croissance économique plus modérée. Les chevaux de trait de l'économie européenne que sont la France et l'Allemagne, en particulier, ont connu une période difficile. Pourtant, les investisseurs n'ont pas oublié que le siège d'une entreprise n'est pas déterminant pour l'évolution de son action.

Les tensions dans les échanges mondiaux vont continuer de s'accroître au cours de l'année à venir, surtout après la réélection de Donald Trump à la présidence. À l'inverse, les acteurs du marché s'attendent à un vent favorable pour les marchés d'actions. La solidité de l'économie américaine qui bénéficie de l'attitude favorable aux entreprises du gouvernement, de nouvelles baisses de taux importantes en Europe et l'amélioration du contexte conjoncturel pourraient donner de nouvelles impulsions positives. En Chine, malgré le train de mesures en faveur de l'immobilier et de l'industrie, la relance économique se fait toujours attendre. Le gouvernement va devoir mettre en œuvre des mesures supplémentaires.

Sur le marché obligataire, nous avons observé la disparition de l'inversion de la courbe des taux. La solidité de l'économie américaine, les baisses de taux et la victoire électorale de Donald Trump ont fait disparaître les craintes pour la croissance. Le taux des obligations d'État américaines à 10 ans était de 3,88 % en début d'année, et il a grimpé de 69 points de base pour atteindre 4,57 % en fin d'année. En Allemagne, la problématique budgétaire a entraîné une augmentation des taux obligataires. Le taux des obligations d'État allemandes à 10 ans était de 2,02 % en début d'année, et il a grimpé de 34 points de base pour atteindre 2,36 % en fin d'année.

Le secteur des matières premières n'a connu aucun changement notable. Le baril de WTI s'échangeait à 71,72 USD en fin d'année, soit une progression de 4 % par rapport à l'année précédente. Le dollar américain s'est apprécié de 5 % par rapport à l'euro et a terminé l'année à 1,03 dollar par euro.

Le fonds MainFirst – Global Dividend Stars a enregistré un rendement absolu de 2,8 % en 2024. La performance de son indice de référence, le MSCI World High Dividend Yield NR Index (EUR), a été de 14,5 %. Le fonds a donc réalisé une performance relative négative de 11,7 %. La performance négative a été causée principalement par les facteurs suivants : i) la pondération américaine du fonds par rapport à l'indice de référence a entraîné une contribution négative de 65 %, c'est-à-dire qu'environ deux tiers de la sous-performance s'expliquent par notre sous-pondération des États-Unis. Au vu de cette évolution et de la victoire électorale de Donald Trump, nous avons porté la pondération des États-Unis à environ 45 % ; ii) les secteurs américains défensifs ont fortement profité de la solidité de l'économie américaine. Notre pondération des secteurs défensifs américains reste toutefois limitée en raison de la valorisation ; iii) l'écart entre les grandes capitalisations et les petites et moyennes capitalisations (PME) a persisté. Nous constatons actuellement des décotes records, et nous comptons augmenter à nouveau de manière structurelle notre proportion de PME. Celle-ci est actuellement de 30 %, et nous prévoyons un redressement marqué des valorisations avec l'amélioration de la conjoncture et une résolution du conflit en Ukraine.

L'évolution sectorielle a été marquée par le découplage des valeurs technologiques américaines. Outre les valeurs technologiques, les banques et les entreprises de télécommunications figurent elles aussi parmi les gagnants relatifs. Les constructeurs et

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

équipementiers automobiles ainsi que les entreprises actives dans la chimie, les boissons et les denrées alimentaires ont compté parmi les perdants relatifs. L'indice MSCI Europe Small Cap a terminé l'année sur une performance de 5,3 %, contre 5,9 % pour l'Euro STOXX 600. Aux États-Unis, le S&P 500 a généré un rendement de 25,2 %, contre 10,7 % pour le Russell 2000. La différence de performance se chiffre à 14,5 %. Sur la base des deux dernières années, les petites et moyennes capitalisations européennes se négocient avec une décote du ratio cours-bénéfices de 40 % par rapport aux entreprises de grande capitalisation. Nous pensons que les entreprises de petite et moyenne capitalisation gardent un potentiel élevé en 2025 sur la base de leur valorisation.

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (LIQUIDÉ)

En Allemagne, le Dax a enregistré une performance de +21,77 % entre le 29.12.2023 et le 11.12.2024. Le Midcap Segment MDAX a cédé -0,79 %, tandis que le SDAX a connu une progression marginale de +1,6 %.

Ces différences de performance extrêmes reflètent la très forte concentration du marché, dont les acteurs privilégient presque exclusivement les entreprises de grande capitalisation.

Par comparaison, le MSCI World Index a connu une progression de 19,97 % au cours de la période sous revue.

Les valeurs secondaires sont généralement privilégiées dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Au cours de la période sous revue, le taux allemand à 10 ans est passé de 2,025 % fin 2023 à un sommet de 2,707 % avant de retomber pour osciller autour de 2,127 % à la fin de la période.

Dans le cas présent, nous constatons que la crise en Ukraine et la faiblesse générale de l'économie n'ont pas permis à ce phénomène de se manifester en Europe.

Nous constatons également qu'au cours de la période sous revue, l'indice américain plus large Russell 2000 a enregistré une progression de +18,35 %, bien loin de la sous-performance des entreprises de petite capitalisation européennes.

Le MainFirst – Total Return European Equity Fund a été liquidé en décembre 2024.

MainFirst – Total Return European Equity Fund - Performance et positionnement (29.12.2023 - 11.12.2024) : La performance au cours de la période sous revue selon la VNI au 11.12.2024 s'est établie à -17,73 %.

Ce résultat négatif s'explique par les différentes actions choisies, mais aussi par la contribution négative des *futures* sur actions.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

RÉTROSPECTIVE 2024

Avec le rapport annuel 2024, nous revenons sur les onze années d'existence de la stratégie MainFirst Global – Equities Unconstrained. Le tableau suivant présente l'évolution de la valeur au cours de l'année civile 2024 et la performance cumulée et annualisée depuis le lancement le 31 mai 2013.

	2024	Depuis le lancement ⁵	Depuis le lancement p.a. ⁵
MainFirst Global EquitiesUnconstrained¹	32,5 %	544,3 %	17,4 %
Actions internationales ²	26,7 %	286,5 %	124 %
Actions allemandes ³	18,9 %	138,5 %	7,8 %
Actions européennes ⁴	9,0 %	146,3 %	8,1 %

Avec une performance de 32,5 %, le fonds a surpassé cette année le MSCI World Index. Mais le résultat à long terme obtenu par nos investisseurs est plus important encore : l'augmentation de valeur depuis le lancement se chiffre à 544 % en termes absolus, ou en moyenne 17,4 % par an après déduction des frais.

Au niveau des titres individuels, les valeurs suivantes ont nui à la performance en 2024 :

Action	Contribution
L'Oréal	-1,2 %
Pinduoduo	-1,1 %
Soitec	-0,7 %
Alchip	-0,6 %
Ashtead	-0,3 %

L'Oréal a connu une forte croissance organique ces dernières années, et son chiffre d'affaires a progressé de 45 % entre 2019 et aujourd'hui. Cette dynamique s'est essouffée dernièrement et il sera impossible de la maintenir de manière linéaire, ce qui a entraîné une correction des prévisions. L'activité en Chine et en Asie du Nord a notamment déçu récemment après la croissance hors normes de cette région en 2021 et 2022. Nous partons de l'hypothèse d'un retour en forme du consommateur chinois, et nous pensons que le groupe pourrait connaître une croissance à deux chiffres. Nous maintenons cette position malgré une valorisation à son point le plus bas depuis 10 ans.

Depuis le début de l'année, Pinduoduo a subi une chute vertigineuse de son action en raison des inquiétudes quant à la réussite de son activité internationale, connue sous le nom de Temu. Hors liquidités, le rapport cours-bénéfices actuel est de 5. Ce groupe a pris des parts de marché à Alibaba et JD.com ces dernières années, et maintient aujourd'hui encore une croissance de plus de 20 %.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous avons vendu Soitec en août. Cette entreprise souffre de plus en plus de la concurrence chinoise dans la technologie du carbure de silicium.

Nous avons vendu Alchip en décembre. Les perspectives de conclusion du contrat de production espéré avec AWS s'assombrissent de plus en plus.

En tant qu'entreprise de location d'engins de construction, il était prévu qu'Ashtead profite des mesures prises par Trump et de la baisse des taux d'emprunt. Les derniers chiffres trimestriels sont malheureusement inférieurs aux attentes, ce qui met le cours sous pression.

À l'inverse, les 5 plus grandes sources de performance du fonds ont été les suivantes :

Action	Contribution
Nvidia	6,3 %
Axon	4,2 %
Trip.com	4,0 %
TSMC	3,1 %
Tesla	2,6 %

Nvidia : une bulle en train de se former ? Le battage de l'IA ? Des fondements solides, ou bien du vent ? Une fois encore, l'un des titres les plus controversés, qui suscite le plus de scepticisme, a dégagé le meilleur résultat individuel. Ces 12 derniers mois, Nvidia a corrigé ses estimations de chiffre d'affaires pour 2024, 2025 et 2026 de 40 %, 82 % et 102 % respectivement. Les prévisions de bénéfices pour ces périodes ont également été révisées en conséquence. Avec un rapport cours-bénéfices de 25, la valorisation actuelle se situe à un niveau assez moyen. La transition vers la nouvelle génération de puces « Blackwell » va désormais bon train bien après un début de production difficile. Le volume des commandes continue lui aussi d'augmenter. Les volumes d'investissements prévus pour 2025 par les « Hyperscalers », notamment Google, Amazon, Microsoft et Tesla, qui achètent actuellement la majeure partie des processeurs, ont été revus à la hausse en cours d'année. Des études révèlent qu'à l'heure actuelle, moins de 10 % des grandes entreprises utilisent des outils d'IA. Ce chiffre est de moins de 4 % pour les petites entreprises. Nous pensons que l'intelligence artificielle en est encore dans une large mesure au stade de prototype, et qu'elle ne déploiera donc son plein potentiel qu'au cours des prochaines années. Nous y voyons le début d'une nouvelle ère technologique comme avec l'Internet à la fin des années 1990. Malgré le scepticisme persistant face à Nvidia, selon la devise « tout ce qui grimpe finira par retomber », il aurait été catastrophique de s'abstenir : nous sommes investis dans Nvidia depuis 2015 et, au cours de cette période sa capitalisation boursière est passée de 16 milliards USD à 3.300 milliards USD.

Axon a connu une augmentation de son chiffre d'affaires de 30-35 % en 2024. Cette entreprise, qui représente l'une des valorisations les plus élevées du portefeuille, offre des chiffres d'affaires stables provenant à plus de 95 % de contrats d'abonnement sur plusieurs années. Au quatrième trimestre, outre les caméras corporelles, les pistolets taser et le stockage de données dans le cloud, Axon a annoncé son intention de proposer prochainement à ses clients des comptes rendus d'intervention à base d'IA. Le nouveau département DOGE dirigé par Elon Musk devrait en principe être favorable à des mesures permettant d'accroître l'efficacité des forces de police.

Trip.com a profité du net redressement de l'activité de voyages des Chinois, en particulier dans les voyages internationaux, qui dépassent désormais les niveaux d'avant la Covid.

TSMC continue de gagner des parts de marché dans les processeurs de pointe, notamment en raison de problèmes de production chez Intel et Samsung, et l'entreprise a revu ses orientations à la hausse en cours d'année. Le marché se rapproche clairement d'une situation de monopole. Ces derniers temps, le segment « Centres de données et IA » compense largement la faiblesse des PC et des téléphones mobiles. TSMC profite de plus en plus de la tendance en faveur de l'IA au niveau matériel.

La victoire électorale de Trump a fortement augmenté les chances de Tesla de devenir l'un des principaux constructeurs de voitures autonomes et de les produire même en grandes séries.

Nous continuons de considérer la croissance organique à long terme du chiffre d'affaires comme le meilleur indicateur de l'évolution du cours de l'entreprise. Les exemples d'Axon et de Nvidia évoqués ci-dessus le montrent clairement. En 2024, les entreprises de notre portefeuille ont connu en moyenne une augmentation de 20 % de leur chiffre d'affaires. Le portefeuille devrait suivre cette évolution sur le long terme, mais on notera que les baisses des cours de 2022 laissent encore un important potentiel de redressement vers notre modèle de juste valeur.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Rétrospective 2024

Les différentes mesures conjoncturelles prises par la Banque populaire de Chine (BPC) au second semestre 2024 ont suscité la bonne humeur des marchés boursiers chinois. Les baisses annoncées des taux minimums de réserve, le relâchement des exigences de fonds propres pour l'acquisition de logements, les injections de capital directes dans les banques d'État et la baisse des taux de mise en pension permettent d'espérer une stabilisation du marché immobilier. La liquidité mise à disposition pour l'acquisition directe d'actions ainsi que la distribution de bons de consommation représentent une nouvelle dimension chinoise en matière de soutien conjoncturel.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Dans l'ensemble, l'évolution du cours de nos entreprises asiatiques est largement à la traîne de leur évolution opérationnelle. La croissance organique moyenne du chiffre d'affaires de nos entreprises en portefeuille a été de 22 % en 2024. Elle devance ainsi l'évolution des cours, ce qui nous fait espérer un net redressement à moyen terme.

On notera les évolutions suivantes de certains titres individuels :

Depuis le début de l'année, Pinduoduo a subi une chute vertigineuse de son action en raison des inquiétudes quant à la réussite de son activité internationale, connue sous le nom de Temu. Hors liquidités, le rapport cours-bénéfices actuel est de 5. Ce groupe a pris des parts de marché à Alibaba et JD.com ces dernières années, et maintient aujourd'hui encore une croissance de plus de 20 %.

Nous avons vendu Alchip en décembre. La probabilité de la conclusion espérée d'un contrat de production avec AWS diminue de plus en plus.

TSMC, actuellement la plus grande position du fonds, continue de gagner des parts de marché dans les processeurs de pointe, notamment en raison de problèmes de production chez Intel et Samsung. La conséquence en est une révision à la hausse de ses orientations. Le marché se rapproche clairement d'une situation de monopole. Ces derniers temps, le segment « Centres de données et IA » compense largement la faiblesse des PC et des téléphones mobiles. TSMC profite de plus en plus de la tendance en faveur de l'IA au niveau matériel. L'activité robuste de Nvidia dans les centres de données offre de bonnes bases pour les commandes à venir. On observe par ailleurs des signes confirmant que la technologie 2nm à venir pour la production de semi-conducteurs sera mise en oeuvre plus tôt que prévu. TSMC sera un bénéficiaire clair de cette tendance.

Trip.com a convaincu également en surpassant à plusieurs reprises les estimations des analystes au cours de l'année. Les estimations de bénéfices du consensus pour 2024 et 2025 ont presque doublé sur les 18 derniers mois. Le segment orienté à l'international, en particulier, a enregistré une croissance de plus de 70 % par rapport à l'année précédente. Le net redressement de l'activité de voyages des Chinois, en particulier dans les voyages internationaux, a permis de surpasser les niveaux d'avant la Covid.

Le prestataire de services en ligne singapourien Sea Ltd. a également figuré parmi les moteurs de performance en 2024.

Les activités de commerce électronique de Shopee affichent une nette progression de leur rentabilité et consolident leur position de tête en particulier en Indonésie.

Munsbach, janvier 2025

La direction du fonds pour le Conseil d'administration de la Société de gestion

Rapport annuel consolidé

de MainFirst avec les compartiments

MainFirst – Top European Ideas Fund, MainFirst – Germany Fund, MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced, MainFirst – Global Equities Fund, MainFirst – Absolute Return Multi Asset, MainFirst – Global Dividend Stars, MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund, MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé) ¹⁾, MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) ²⁾ et MainFirst – Megatrends Asia

Composition de l'actif net du fonds

au 31 décembre 2024

	EUR
Portefeuille-titres	1.199.532.077,74
(coût d'acquisition : 1.056.808.743,55 EUR)	
Avoirs bancaires ³⁾	32.049.235,94
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	5.162,37
Intérêts à recevoir	1.355.566,69
Dividendes à recevoir	9.539.594,10
Créances sur vente d'actions	1.439.002,66
Créances sur opérations sur titres	4.131.822,79
Créances sur opérations de change	152.600,00
Autres actifs ⁴⁾	2.952,25
	1.248.208.014,54
Engagements au titre du rachat d'actions	-2.064.480,37
Moins-values latentes sur contrats à terme	-389.006,65
Moins-values latentes sur contrats de change à terme	-231.136,32
Intérêts courus	-2.707,12
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-4.154.409,20
Engagements au titre d'opérations de change	-153.276,33
Autres passifs ⁵⁾	-1.565.978,48
	-8.560.994,47
Actif net du fonds	1.239.647.020,07

¹⁾ Le compartiment MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé) a été liquidé le 11 décembre 2024.

²⁾ Le compartiment MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) a été liquidé le 17 septembre 2024.

³⁾ Voir les Notes au rapport.

⁴⁾ Cette position inclut des frais d'établissement activés.

⁵⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

Pour la consolidation, les actifs libellés en dollars américains des compartiments MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced et MainFirst – Megatrends Asia ont été convertis en euros au taux de change en vigueur au 31 décembre 2024.

1 euro = 1,0379 dollar US

Variation de l'actif net du fonds

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	1.218.929.459,45
Charges nettes ordinaires	-1.078.616,03
Péréquation des revenus et charges	2.629.802,57
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	187.733.446,17
Entrées de fonds induites par des fusions ¹⁾	641.976,20
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-356.066.559,35
Sorties de fonds induites par des fusions et liquidations ²⁾	-5.434.931,97
Plus-values réalisées	222.636.329,05
Moins-values réalisées	-132.621.778,06
Variation nette des plus-values latentes	10.543.276,98
Variation nette des moins-values latentes	90.107.060,13
Distribution	-2.307.266,43
Produit de liquidation du MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé) ³⁾	-2.833.847,56
Produit de liquidation du Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) ⁴⁾	-470.065,16
Écart de conversion résultant du regroupement	7.238.734,08
Actif net du fonds à la fin de la période sous revue	1.239.647.020,07

¹⁾ Entrées de fonds provenant de la fusion des actions de catégorie D en actions de catégorie C du compartiment MainFirst – Germany Fund, entrées de fonds provenant de la fusion des actions de catégorie B2 en actions de catégorie A2 dans le compartiment MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced.

²⁾ Sorties de fonds provenant de la liquidation des catégories d'actions C3 et D du compartiment MainFirst – Top European Ideas Fund, sorties de fonds provenant de la fusion des actions de catégorie D en actions de catégorie C du compartiment MainFirst – Germany Fund, sorties de fonds provenant de la fusion des actions de catégorie B2 en actions de catégorie A2 dans le compartiment MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced.

³⁾ Le compartiment MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé) a été liquidé le 11 décembre 2024.

⁴⁾ Le compartiment MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) a été liquidé le 17 septembre 2024. Pour la consolidation, les actifs libellés en dollars américains ont été convertis en euros au taux de change en vigueur au 17 septembre 2024. 1 euro = 1,1123 dollar US

Pour la consolidation, les actifs libellés en dollars américains des compartiments MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced et MainFirst – Megatrends Asia ont été convertis en euros au taux de change en vigueur au 31 décembre 2024 (1 euro = 1,0379 dollar US).

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

EUR

Revenus

Dividendes	15.470.258,57
Intérêts sur les emprunts	4.628.492,46
Produits de remboursement de retenues à la source	81.155,55
Intérêts bancaires	720.978,36
Produits des prêts de titres	282.787,65
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	557.991,64
Produits du Swing Pricing	70.444,66
Autres revenus	358.582,03
Péréquation des revenus	-4.003.881,83
Total des revenus	18.166.809,09

Charges

Intérêts dus sur les emprunts	-3,52
Charges d'intérêts	-175.078,19
Commission forfaitaire	-16.071.811,88
Taxe d'abonnement	-468.425,22
Frais de publication et de révision	-255.993,94
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-39.679,95
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-118.611,93
Taxes nationales	-100.273,39
Frais d'établissement	12.769,01
Autres charges ¹⁾	-3.402.395,37
Péréquation des charges	1.374.079,26
Total des charges	-19.245.425,12
Charges nettes ordinaires	-1.078.616,03

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

Pour la consolidation, les actifs libellés en dollars américains des compartiments MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced et MainFirst – Megatrends Asia ont été convertis en euros au taux de change en vigueur au 31 décembre 2024 (1 euro = 1,0379 dollar US). Pour le compartiment MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé), les actifs libellés en dollars américains ont été convertis en euros au taux de change en vigueur au 17 septembre 2024 (1 euro = 1,1123 dollar US).

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Rapport annuel
1^{er} janvier 2024 - 31 décembre 2024

La Société est habilitée à créer des catégories d'actions assorties de droits différents. Les catégories d'actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Actions A	Actions A3	Actions B	Actions C
WKN :	A0MVL0	A1XAZF	A0MVL1	A0MVL2
Code ISIN :	LU0308864023	LU1006510504	LU0308864296	LU0308864965
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 2,00 % p.a.	jusqu'à 2,00 % p.a.	jusqu'à 2,00 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	500.000 EUR
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	USD	EUR	EUR
	Actions C3 ¹⁾	Actions D ²⁾	Actions R	Actions X
WKN :	A1XAZH	A1JSPZ	A1XAV6	A1XAV7
Code ISIN :	LU1006510769	LU0719477936	LU1004823552	LU1004823636
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	500.000 USD	500.000 EUR	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	distribution
Devise :	USD	EUR	EUR	EUR
	Actions V			
WKN :	A2AGZ6			
Code ISIN :	LU1394739491			
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %			
Commission de rachat :	néant			
Commission forfaitaire :	jusqu'à 2,00 % p.a.			
Investissement ultérieur minimum :	néant			
Affectation des résultats :	capitalisation			
Devise :	EUR			

¹⁾ La catégorie d'actions C3 a été clôturée le 27 mars 2024.

²⁾ La catégorie d'actions D a été clôturée le 11 septembre 2024.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Répartition géographique par pays ¹⁾

Allemagne	36,36 %
France	23,83 %
Suisse	8,70 %
Autriche	4,99 %
Italie	4,27 %
Pays-Bas	4,18 %
Royaume-Uni	4,17 %
Grèce	3,48 %
Danemark	2,70 %
Portefeuille-titres	92,68 %
Avoirs bancaires ²⁾	4,22 %
Solde des autres créances et engagements	3,10 %
	100,00 %

Répartition sectorielle ¹⁾

Assurances	18,11 %
Banques	13,57 %
Logiciels et services	9,30 %
Biens d'investissement	7,12 %
Services financiers diversifiés	6,13 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	5,38 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	5,19 %
Energie	4,50 %
Alimentation, boissons et tabac	4,26 %
Services professionnels et carburants	3,71 %
Produits ménagers et de soin personnel	3,45 %
Transports	3,26 %
Biens de consommation et habillement	2,92 %
Santé : équipements et services de santé	1,46 %
Services de télécommunications	1,45 %
Vente au détail de produits alimentaires et de consommation de base	1,30 %
Automobiles et pièces détachées	0,78 %
Commerce de gros et de détail	0,54 %
Immobilier	0,25 %
Portefeuille-titres	92,68 %
Avoirs bancaires ²⁾	4,22 %
Solde des autres créances et engagements	3,10 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	107,67	988.509	-41.586,05	108,92
31.12.2023	71,91	561.397	-53.631,34	128,10
31.12.2024	39,40	337.142	-27.652,64	116,88

Actions A3

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action USD
31.12.2022	1,19	15.144	-629,83	78,73	84,01 ¹⁾
31.12.2023	1,38	15.134	-0,69	91,51	101,07 ²⁾
31.12.2024	0,55	6.119	-879,32	90,25	93,67 ³⁾

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	11,05	95.052	-1.566,74	116,26
31.12.2023	11,48	84.655	-1.396,92	135,61
31.12.2024	8,41	68.524	-2.112,10	122,78

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	189,62	2.699.511	-162.104,74	70,24
31.12.2023	61,11	735.790	-153.297,93	83,05
31.12.2024	11,94	156.725	-46.739,82	76,19

Actions C3

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action USD
31.12.2022	0,69	8.488	-863,50	81,55	87,02 ¹⁾
31.12.2023	0,09	960	-691,65	95,28	105,24 ²⁾
31.12.2024	-	-	-94,13 ⁴⁾	-	-

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 EUR = 1,0671 USD

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 EUR = 1,1045 USD

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 EUR = 1,0379 USD

⁴⁾ Cette position comprend les sorties de fonds résultant de la liquidation de la catégorie d'actions C3.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	4,37	34.950	0,00	125,03
31.12.2023	5,13	34.950	0,00	146,80
31.12.2024	-	-	-4.746,92 ¹⁾	-

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	79,03	490.067	-310.624,05	161,27
31.12.2023	47,83	250.304	-42.306,85	191,08
31.12.2024	25,83	147.059	-19.079,89	175,65

Actions X

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	28,88	211.027	-14.850,51	136,86
31.12.2023	31,14	193.422	-2.624,00	161,01
31.12.2024	22,70	154.413	-5.829,19	147,03

Actions V

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	15,38	103.177	-33.941,94	149,04
31.12.2023	1,96	11.215	-15.426,37	174,87
31.12.2024	0,00	15	-1.815,43	158,06

¹⁾ Ce poste comprend les sorties de fonds résultant de la liquidation de la catégorie d'actions D.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2024

	EUR
Portefeuille-titres	100.858.435,58
(coût d'acquisition : 113.507.489,99 EUR)	
Avoirs bancaires ¹⁾	4.593.740,27
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	5.162,37
Intérêts à recevoir	8.756,68
Dividendes à recevoir	5.273.332,47
Créances sur vente d'actions	13.932,95
Créances sur opérations sur titres	2.657.747,35
	113.411.107,67
Engagements au titre du rachat d'actions	-266.090,89
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-4.154.409,20
Autres passifs ²⁾	-142.723,69
	-4.563.223,78
Actif net du compartiment	108.847.883,89

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	39.404.168,23 EUR
Actions en circulation	337.142,220
Valeur par action	116,88 EUR

Actions A3

Part de l'actif net du compartiment	552.257,92 EUR
Actions en circulation	6.118,900
Valeur par action	90,25 EUR
Valeur par action	93,67 USD ¹⁾

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	8.413.337,66 EUR
Actions en circulation	68.524,090
Valeur par action	122,78 EUR

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	11.940.696,30 EUR
Actions en circulation	156.725,280
Valeur par action	76,19 EUR

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	25.831.489,68 EUR
Actions en circulation	147.058,690
Valeur par action	175,65 EUR

Actions X

Part de l'actif net du compartiment	22.703.563,22 EUR
Actions en circulation	154.412,670
Valeur par action	147,03 EUR

Actions V

Part de l'actif net du compartiment	2.370,88 EUR
Actions en circulation	15,000
Valeur par action	158,06 EUR

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 EUR = 1,0379 USD

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions A3 EUR	Actions B EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	232.043.464,80	71.914.380,88	1.384.928,20	11.480.020,99
Résultat net ordinaire	2.413.342,53	667.928,92	8.078,91	141.806,31
Péréquation des revenus et charges	1.796.711,02	431.531,30	-2.566,27	28.628,16
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	21.699.473,03	6.353.603,42	160.379,82	791.662,80
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-125.855.958,69	-34.006.242,26	-1.039.695,22	-2.903.759,49
Sorties de fonds résultant de la liquidation des catégories d'actions C3 et D	-4.792.955,77	0,00	0,00	0,00
Plus-values réalisées	45.402.775,99	14.852.849,93	258.526,73	2.623.676,37
Moins-values réalisées	-45.964.172,35	-15.148.315,56	-213.998,99	-2.732.229,10
Variation nette des plus-values latentes	-50.241.561,80	-16.504.106,74	-167.950,23	-2.924.070,91
Variation nette des moins-values latentes	32.674.247,99	10.842.538,34	164.554,97	1.991.732,56
Distribution	-327.482,86	0,00	0,00	-84.130,03
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	108.847.883,89	39.404.168,23	552.257,92	8.413.337,66

	Actions C EUR	Actions C3 EUR	Actions D EUR	Actions R EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	61.110.476,20	91.467,27	5.130.515,83	47.828.627,94
Résultat net ordinaire	270.324,42	-10,98	119.887,39	641.560,76
Péréquation des revenus et charges	768.889,48	-51,80	0,00	375.870,68
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	2.077.989,35	0,00	0,00	3.794.443,26
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-48.817.813,44	-48.093,08	0,00	-22.874.336,45
Sorties de fonds résultant de la liquidation des catégories d'actions C3 et D	0,00	-46.038,85	-4.746.916,92	0,00
Plus-values réalisées	9.696.067,81	3.520,65	632.209,79	9.476.008,55
Moins-values réalisées	-9.484.486,58	-1.934,13	-568.325,05	-9.598.085,39
Variation nette des plus-values latentes	-10.547.504,88	493,75	-779.695,32	-10.511.266,25
Variation nette des moins-values latentes	6.866.753,94	647,17	246.575,28	6.698.666,58
Distribution	0,00	0,00	-34.251,00	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	11.940.696,30	0,00	0,00	25.831.489,68

	Actions X EUR	Actions V EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	31.141.928,16	1.961.119,33
Résultat net ordinaire	563.734,92	31,88
Péréquation des revenus et charges	161.760,95	32.648,52
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	8.521.394,38	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-14.350.584,75	-1.815.434,00
Sorties de fonds résultant de la liquidation des catégories d'actions C3 et D	0,00	0,00
Plus-values réalisées	7.531.156,99	328.759,17
Moins-values réalisées	-7.915.804,94	-300.992,61
Variation nette des plus-values latentes	-8.433.181,70	-374.279,52
Variation nette des moins-values latentes	5.692.261,04	170.518,11
Distribution	-209.101,83	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	22.703.563,22	2.370,88

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions A3 Volume	Actions B Volume	Actions C Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	561.396,610	15.134,320	84.655,210	735.790,070
Actions émises	50.224,040	1.777,130	6.043,660	26.193,660
Actions rachetées	-274.478,430	-10.792,550	-22.174,780	-605.258,450
Actions rachetées suite à une liquidation Catégorie d'actions C3 et Catégorie d'actions D	0,000	0,000	0,000	0,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	337.142,220	6.118,900	68.524,090	156.725,280

	Actions C3 Volume	Actions D Volume	Actions R Volume	Actions X Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	960,000	34.950,000	250.304,150	193.421,810
Actions émises	0,000	0,000	19.744,460	53.398,000
Actions rachetées	-500,000	0,000	-122.989,920	-92.407,140
Actions rachetées suite à une liquidation Catégorie d'actions C3 et Catégorie d'actions D	-460,000	-34.950,000	0,000	0,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	0,000	0,000	147.058,690	154.412,670

	Actions V Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	11.215,000
Actions émises	0,000
Actions rachetées	-11.200,000
Actions rachetées suite à une liquidation Catégorie d'actions C3 et Catégorie d'actions D	0,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	15,000

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions A3 EUR	Actions B EUR
Revenus				
Dividendes	6.591.524,10	2.107.064,54	19.007,47	341.820,23
Produits de remboursement de retenues à la source	70.502,39	22.261,82	197,77	3.815,71
Intérêts bancaires	139.966,78	45.402,24	469,13	7.771,05
Produits des prêts de titres	171.202,28	55.511,31	574,23	9.652,91
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	202.928,79	65.485,96	570,76	10.910,58
Produits du Swing Pricing ¹⁾	36.329,59	12.103,17	165,86	2.565,26
Péréquation des revenus	-2.854.956,83	-789.381,93	-839,89	-52.040,84
Total des revenus	4.357.497,10	1.518.447,11	20.145,33	324.494,90
Charges				
Charges d'intérêts	-62.160,90	-20.305,85	-280,98	-3.553,87
Commission forfaitaire	-2.285.960,08	-972.647,35	-11.769,29	-165.601,08
Taxe d'abonnement	-70.032,72	-27.963,41	-378,92	-4.895,20
Frais de publication et de révision	-37.988,67	-11.966,73	-143,51	-1.938,24
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-7.705,99	-2.480,62	-22,89	-423,35
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-16.370,54	-5.425,94	-99,81	-1.182,47
Taxes nationales	-12.161,99	-3.902,01	-49,91	-664,20
Autres charges ²⁾	-510.019,49	-163.676,91	-2.727,27	-27.842,86
Péréquation des charges	1.058.245,81	357.850,63	3.406,16	23.412,68
Total des charges	-1.944.154,57	-850.518,19	-12.066,42	-182.688,59
Résultat net ordinaire	2.413.342,53	667.928,92	8.078,91	141.806,31
Total des frais de transaction sur l'exercice ¹⁾	512.548,86			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾		1,98	2,09	1,99
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾		1,98	2,09	1,99
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾		1,98	2,09	1,99
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾		-	-	-
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions C EUR	Actions C3 EUR	Actions D EUR	Actions R EUR
Revenus				
Dividendes	1.520.459,53	163,52	161.738,29	1.377.502,95
Produits de remboursement de retenues à la source	12.804,23	0,50	1.905,11	16.364,90
Intérêts bancaires	30.362,29	4,95	2.604,82	29.174,57
Produits des prêts de titres	35.729,80	5,43	2.994,63	36.265,31
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	44.002,21	1,63	3.844,02	43.091,66
Produits du Swing Pricing ¹⁾	6.696,52	0,00	0,00	7.888,14
Péréquation des revenus	-1.191.417,54	-11,63	0,00	-519.377,97
Total des revenus	458.637,04	164,40	173.086,87	990.909,56
Charges				
Charges d'intérêts	-13.593,62	-5,12	-869,02	-12.850,79
Commission forfaitaire	-464.335,34	-160,27	-40.091,25	-339.495,53
Taxe d'abonnement	-3.319,23	-1,14	-354,92	-18.384,81
Frais de publication et de révision	-9.198,82	-5,19	-885,18	-7.914,26
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.568,03	-0,07	-187,96	-1.620,12
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-3.470,29	-2,77	-323,22	-3.411,02
Taxes nationales	-2.901,98	-0,92	-201,08	-2.485,14
Autres charges ²⁾	-112.453,37	-63,33	-10.286,85	-106.694,42
Péréquation des charges	422.528,06	63,43	0,00	143.507,29
Total des charges	-188.312,62	-175,38	-53.199,48	-349.348,80
Résultat net ordinaire	270.324,42	-10,98	119.887,39	641.560,76
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾	1,44	0,40 ³⁾	1,03 ⁴⁾	1,24
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,44	1,53 ⁵⁾	1,44 ⁶⁾	1,24
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,44	1,53 ⁵⁾	1,44 ⁶⁾	1,24
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	-	-	-	-

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

³⁾ Pour la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 27 mars 2024.

⁴⁾ Pour la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 11 septembre 2024.

⁵⁾ Pour la période allant du 28 mars 2023 au 27 mars 2024.

⁶⁾ Pour la période allant du 12 septembre 2023 au 11 septembre 2024.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions X EUR	Actions V EUR
Revenus		
Dividendes	999.507,24	64.260,33
Produits de remboursement de retenues à la source	12.406,89	745,46
Intérêts bancaires	22.914,05	1.263,68
Produits des prêts de titres	28.935,88	1.532,78
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	32.967,35	2.054,62
Produits du Swing Pricing ¹⁾	6.909,92	0,72
Péréquation des revenus	-232.121,59	-69.765,44
Total des revenus	871.519,74	92,15
Charges		
Charges d'intérêts	-10.221,36	-480,29
Commission forfaitaire	-260.357,33	-31.502,64
Taxe d'abonnement	-14.588,78	-146,31
Frais de publication et de révision	-5.569,85	-366,89
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.321,69	-81,26
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-2.303,90	-151,12
Taxes nationales	-1.878,75	-78,00
Autres charges ²⁾	-81.903,80	-4.370,68
Péréquation des charges	70.360,64	37.116,92
Total des charges	-307.784,82	-60,27
Résultat net ordinaire	563.734,92	31,88
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾	1,24	2,23
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾	1,24	2,23
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾	1,24	2,23
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾	-	-
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2024

Fonds	ISIN WKN	Devise de la catégorie d'actions	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions A3 depuis le 27.11.2014	LU1006510504 A1XAZF	USD	-6,30%	-7,32%	-8,97%	131,58%
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions A depuis le 16.07.2007	LU0308864023 A0MVL0	EUR	-7,08%	-8,76%	-15,26%	64,97%
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions B depuis le 21.08.2009	LU0308864296 A0MVL1	EUR	-7,10%	-8,77%	-15,27%	65,10%
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions C3 depuis le 27.11.2014, dissolution en date du 27.03.2024	LU1006510769 A1XAZH	USD	---	2,89% ¹⁾	2,04% ²⁾	119,90% ³⁾
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions C depuis le 16.07.2007	LU0308864965 A0MVL2	EUR	-6,84%	-8,26%	-13,88%	73,59%
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions D depuis le 30.10.2015, dissolution en date du 11.09.2024	LU0719477936 A1JSPZ	EUR	-5,41% ⁴⁾	-6,87% ⁵⁾	-12,60% ⁶⁾	---
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions R depuis le 15.01.2014	LU1004823552 A1XAV6	EUR	-6,74%	-8,08%	-13,34%	77,46%
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions V depuis le 11.05.2016	LU1394739491 A2AGZ6	EUR	-7,83%	-9,61%	-16,45%	---
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions X depuis le 11.05.2016	LU1004823636 A1XAV7	EUR	-6,74%	-8,08%	-13,35%	---

* Sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI et directive « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif » de l'AMAS du 16 mai 2008 (dans sa version du 5 août 2021)).

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

¹⁾ Pour la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 27 mars 2024.

²⁾ Pour la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 27 mars 2024.

³⁾ Pour la période allant du 1^{er} janvier 2015 au 27 mars 2024.

⁴⁾ Pour la période allant du 1^{er} juillet 2024 au 11 septembre 2024.

⁵⁾ Pour la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 11 septembre 2024.

⁶⁾ Pour la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 11 septembre 2024.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Danemark								
DK0060542181	ISS AS	DKK	35.300	118.500	166.730	131,3000	2.935.245,64	2,70
							2.935.245,64	2,70
Allemagne								
DE0005110001	All for One Group SE	EUR	0	51.880	59.103	58,0000	3.427.974,00	3,15
DE0008404005	Allianz SE	EUR	17.249	9.453	9.900	295,9000	2.929.410,00	2,69
DE0005104400	ATOSS Software SE	EUR	46.730	89.416	49.262	114,2000	5.625.720,40	5,17
DE0005232805	Bertrandt AG	EUR	0	138.707	59.756	18,4000	1.099.510,40	1,01
DE000A40KY26	Covestro AG	EUR	15.050	0	15.050	58,0000	872.900,00	0,80
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	924.007	434.200	489.807	4,7880	2.345.195,92	2,15
DE0006200108	INDUS Holding AG	EUR	348.288	650.642	261.508	20,3000	5.308.612,40	4,88
DE0006464506	Leifheit AG	EUR	0	107.802	200.291	15,8500	3.174.612,35	2,92
DE0006223407	ProCredit Holding AG	EUR	0	282.004	774.927	7,7200	5.982.436,44	5,50
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	0	299.667	9.310	57,9000	539.049,00	0,50
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	96.517	130.811	67.433	82,1500	5.539.620,95	5,09
							36.845.041,86	33,86
France								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	190.912	133.800	57.112	34,1200	1.948.661,44	1,79
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	79.726	94.474	57.142	58,7300	3.355.949,66	3,08
FR0000120172	Carrefour S.A.	EUR	104.000	0	104.000	13,5650	1.410.760,00	1,30
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	126.143	54.319	71.824	64,5000	4.632.648,00	4,26
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	602	0	602	337,4000	203.114,80	0,19
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	164.000	0	164.000	9,6300	1.579.320,00	1,45
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	68.361	23.070	45.291	93,1400	4.218.403,74	3,88
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	252.799	180.519	72.280	52,6000	3.801.928,00	3,49
FR0013447729	Verallia SA	EUR	145.280	120.766	202.206	23,6200	4.776.105,72	4,39
							25.926.891,36	23,83
Grèce								
GRS495003006	Aegean Airlines S.A.	EUR	0	618.675	299.739	10,0100	3.000.387,39	2,76
GRS536003007	Athens International Airport S.A.	EUR	97.895	0	97.895	8,0000	783.160,00	0,72
							3.783.547,39	3,48
Italie								
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	84.000	0	84.000	13,0900	1.099.560,00	1,01
IT0005455875	INTERCOS S.p.A.	EUR	0	536.180	254.639	13,9200	3.544.574,88	3,26
							4.644.134,88	4,27
Pays-Bas								
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	144.819	170.499	100.808	45,1800	4.554.505,44	4,18
							4.554.505,44	4,18

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Autriche								
AT0000BAWAG2	BAWAG Group AG	EUR	77.696	80.900	66.947	81,1500	5.432.749,05	4,99
							5.432.749,05	4,99
Suisse								
CH0303692047	EDAG Engineering Group AG	EUR	0	85.969	120.457	7,0400	848.017,28	0,78
CH0022268228	EFG International AG	CHF	0	270.089	46.483	13,1600	650.139,53	0,60
CH0468525222	Medacta Group S.A.	CHF	0	155.105	14.020	106,6000	1.588.406,84	1,46
CH1243598427	Sandoz Group AG	CHF	41.422	0	41.422	37,1700	1.636.364,91	1,50
CH0126881561	Swiss Re AG ²⁾	CHF	42.553	8.500	34.053	131,2000	4.748.383,04	4,36
							9.471.311,60	8,70
Royaume-Uni								
GB00B132NW22	Ashmore Group Plc.	GBP	0	1.195.800	569.102	1,5730	1.079.201,27	0,99
JE00BRX98089	CVC Capital Partners Plc.	EUR	54.250	40.250	14.000	20,6300	288.820,00	0,27
GB00B53P2009	Jupiter Fund Management Plc.	GBP	0	2.696.600	1.448.779	0,8460	1.477.597,38	1,36
GB00BL9ZF303	Petershill Partners Plc.	GBP	0	1.226.291	280.428	2,4550	829.958,70	0,76
GB0001367019	The British Land Co. Plc.	GBP	350.000	286.000	64.000	3,5580	274.517,18	0,25
GB00BJDQQ870	Watches Of Switzerland Group Plc.	GBP	0	0	88.100	5,5650	591.050,63	0,54
							4.541.145,16	4,17
Valeurs mobilières négociées en Bourse							98.134.572,38	90,18
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE000A40ETC9	Bauer AG ²⁾	EUR	396.240	0	396.240	4,1700	1.652.320,80	1,52
DE0006580806	Mensch und Maschine Software SE	EUR	0	68.314	20.256	52,9000	1.071.542,40	0,98
							2.723.863,20	2,50
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							2.723.863,20	2,50
Actions, droits et bons de jouissance							100.858.435,58	92,68
Portefeuille-titres							100.858.435,58	92,68
Avoirs bancaires - Compte courant ³⁾							4.593.740,27	4,22
Solde des autres créances et engagements							3.395.708,04	3,10
Actif net du compartiment en EUR							108.847.883,89	100,00

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

³⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2024 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	584.600,00	561.343,54	0,52
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	14.200,00	13.635,10	0,01

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2024 * a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Livre sterling	GBP	1	0,8295
Couronne danoise	DKK	1	7,4582
Couronne islandaise	ISK	1	143,7180
Couronne norvégienne	NOK	1	11,8089
Couronne suédoise	SEK	1	11,4620
Franc suisse	CHF	1	0,9409
Dollar US	USD	1	1,0379

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2024 était le 30 décembre 2024. C'est pourquoi les taux de change du 30 décembre 2024 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Rapport annuel
1. Janvier 2024 - 31 décembre 2024

La Société est habilitée à créer des catégories d'actions assorties de droits différents. Les catégories d'actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Actions A	Actions B	Actions C	Actions R
WKN :	A0RAJN	A0RAJP	A0RAJQ	A1XAV8
Code ISIN :	LU0390221256	LU0390221686	LU0390221926	LU1004823719
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 2,00 % p.a.	jusqu'à 2,00 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	500.000 EUR	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Actions X	Actions V
WKN :	A1XAV9	A2AGZ7
Code ISIN :	LU1004823800	LU1394739574
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 2,00 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR

Répartition géographique par pays ¹⁾

Allemagne	81,16 %
Luxembourg	3,81 %
Suisse	0,90 %
Portefeuille-titres	85,87 %
Avoirs bancaires ²⁾	9,46 %
Solde des autres créances et engagements	4,67 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Répartition sectorielle ¹⁾

Biens d'investissement	12,70 %
Assurances	11,72 %
Logiciels et services	10,33 %
Biens de consommation et habillement	10,02 %
Automobiles et pièces détachées	6,44 %
Services financiers diversifiés	6,36 %
Banques	5,01 %
Santé : équipements et services de santé	4,53 %
Commerce de gros et de détail	4,27 %
Services professionnels et carburants	3,86 %
Transports	2,83 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,75 %
Gestion et développement immobiliers	1,95 %
Vente au détail de produits alimentaires et de consommation de base	1,46 %
Alimentation, boissons et tabac	0,96 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,68 %
Portefeuille-titres	85,87 %
Avoirs bancaires ²⁾	9,46 %
Solde des autres créances et engagements	4,67 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	103,08	507.161	-31.863,74	203,25
31.12.2023	105,00	464.687	-9.455,09	225,97
31.12.2024	73,54	341.938	-27.190,05	215,07

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	31,11	343.942	-3.641,61	90,45
31.12.2023	32,50	326.155	-1.675,74	99,65
31.12.2024	19,98	212.502	-11.075,67	94,01

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	8,62	59.686	-6.712,82	144,40
31.12.2023	5,85	36.261	-3.607,84	161,40
31.12.2024	3,74	24.194	-1972,94 ¹⁾	154,46

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	9,66	104.027	-6.315,29	92,84
31.12.2023	6,86	65.945	-3.604,26	103,99
31.12.2024	7,36	73.767	847,80	99,73

Actions X

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	0,06	669	-3.473,49	89,46
31.12.2023	0,06	607	-6,11	99,48
31.12.2024	0,05	527	-7,91	94,71

Actions V

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	0,11	1.123	31,37	93,97
31.12.2023	0,14	1.298	17,73	104,21
31.12.2024	0,13	1.359	6,07	98,93

¹⁾ Ce poste comprend les flux de trésorerie générés par la fusion de la catégorie d'actions D dans la catégorie d'actions C au 1^{er} janvier 2024.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2024

	EUR
Portefeuille-titres	89.977.239,06
(coût d'acquisition : 101.511.486,28 EUR)	
Avoirs bancaires ¹⁾	9.916.187,21
Intérêts à recevoir	31.382,66
Dividendes à recevoir	3.959.408,98
Créances sur vente d'actions	14.647,54
Créances sur opérations sur titres	1.334.351,68
	105.233.217,13
Engagements au titre du rachat d'actions	-276.425,19
Autres passifs ²⁾	-159.598,30
	-436.023,49
Actif net du compartiment	104.797.193,64

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	73.541.100,15 EUR
Actions en circulation	341.938,210
Valeur par action	215,07 EUR

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	19.978.187,30 EUR
Actions en circulation	212.502,230
Valeur par action	94,01 EUR

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	3.737.042,85 EUR
Actions en circulation	24.194,270
Valeur par action	154,46 EUR

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	7.356.548,21 EUR
Actions en circulation	73.766,590
Valeur par action	99,73 EUR

Actions X

Part de l'actif net du compartiment	49.876,02 EUR
Actions en circulation	526,610
Valeur par action	94,71 EUR

Actions V

Part de l'actif net du compartiment	134.439,11 EUR
Actions en circulation	1.359,000
Valeur par action	98,93 EUR

MAINFIRST – GERMANY FUND

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	150.416.105,51	105.004.787,95	32.502.141,56	5.852.656,10
Résultat net ordinaire	801.549,90	508.984,55	136.981,35	46.709,50
Péréquation des revenus et charges	289.597,22	154.521,82	45.090,37	9.033,69
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	14.323.631,35	5.620.608,01	1.277.137,56	94.950,00
Entrées de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie D dans la catégorie d'actions C.	3.380,70	0,00	0,00	3.380,70
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-53.719.710,96	-32.810.657,30	-12.352.806,47	-2.071.270,17
Sorties de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie D dans la catégorie d'actions C.	-3.380,70	0,00	0,00	0,00
Plus-values réalisées	13.793.336,54	9.522.481,74	2.683.922,78	487.922,98
Moins-values réalisées	-34.889.030,83	-24.375.246,79	-6.720.756,69	-1.234.062,63
Variation nette des plus-values latentes	-9.840.699,69	-6.818.689,02	-1.913.691,77	-327.739,17
Variation nette des moins-values latentes	23.867.324,56	16.734.309,19	4.564.705,18	875.461,85
Distribution	-244.909,96	0,00	-244.536,57	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	104.797.193,64	73.541.100,15	19.978.187,30	3.737.042,85

	Actions D ¹⁾ EUR	Actions R EUR	Actions X EUR	Actions V EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	3.380,70	6.857.449,07	60.399,69	135.290,44
Résultat net ordinaire	0,00	107.591,27	711,96	571,27
Péréquation des revenus et charges	0,00	80.943,08	-8,19	16,45
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	0,00	7.314.972,71	178,77	15.784,30
Entrées de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie D dans la catégorie d'actions C.	0,00	0,00	0,00	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	0,00	-6.467.173,29	-8.085,21	-9.718,52
Sorties de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie D dans la catégorie d'actions C.	-3.380,70	0,00	0,00	0,00
Plus-values réalisées	0,00	1.078.758,18	5.644,68	14.606,18
Moins-values réalisées	0,00	-2.503.257,51	-15.333,70	-40.373,51
Variation nette des plus-values latentes	0,00	-765.830,17	-4.128,62	-10.620,94
Variation nette des moins-values latentes	0,00	1.653.094,87	10.870,03	28.883,44
Distribution	0,00	0,00	-373,39	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	0,00	7.356.548,21	49.876,02	134.439,11

¹⁾ La catégorie d'actions MainFirst – Germany Fund D a fusionné avec la catégorie d'actions MainFirst – Germany Fund C avec effet au 1^{er} janvier 2024 sur la base du dernier calcul du cours du fonds au 29 décembre 2023. En raison du jour férié, la conversion opérationnelle a eu lieu le jour ouvrable bancaire suivant, c'est-à-dire le 2 janvier 2024.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions B Volume	Actions C Volume	Actions D ¹⁾ Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	464.687,490	326.154,840	36.261,130	38,390
Actions émises	25.503,430	13.049,110	600,000	0,000
Actions émises découlant de la fusion des actions de catégorie D dans la catégorie d'actions C	0,000	0,000	20,950	0,000
Actions rachetées	-148.252,710	-126.701,720	-12.687,810	0,000
Actions rachetées découlant de la fusion des actions de catégorie D dans la catégorie d'actions C	0,000	0,000	0,000	-38,390
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	341.938,210	212.502,230	24.194,270	0,000

	Actions R Volume	Actions X Volume	Actions V Volume
Actions en circulation au début	65.944,600	607,130	1.298,270
Actions émises	70.699,420	1,760	156,180
Actions émises découlant de la fusion des actions de catégorie D dans la catégorie d'actions C	0,000	0,000	0,000
Actions rachetées	-62.877,430	-82,280	-95,450
Actions rachetées découlant de la fusion des actions de catégorie D dans la catégorie d'actions C	0,000	0,000	0,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	73.766,590	526,610	1.359,000

¹⁾ La catégorie d'actions MainFirst – Germany Fund D a fusionné avec la catégorie d'actions MainFirst – Germany Fund C avec effet au 1^{er} janvier 2024 sur la base du dernier calcul du cours du fonds au 29 décembre 2023. En raison du jour férié, la conversion opérationnelle a eu lieu le jour ouvrable bancaire suivant, c'est-à-dire le 2 janvier 2024.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Revenus				
Dividendes	3.226.905,13	2.207.188,77	619.555,84	110.474,29
Intérêts bancaires	61.895,33	43.059,49	11.972,57	2.167,44
Produits des prêts de titres	95.402,29	66.287,39	18.504,90	3.340,86
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	188.150,96	129.133,06	35.919,65	6.120,71
Péréquation des revenus	-697.874,58	-427.992,66	-137.295,08	-19.915,84
Total des revenus	2.874.479,13	2.017.676,05	548.657,88	102.187,46
Charges				
Charges d'intérêts	-333,89	-223,11	-68,38	-12,49
Commission forfaitaire	-2.014.632,02	-1.459.428,02	-412.014,84	-51.823,51
Taxe d'abonnement	-60.854,33	-43.517,33	-12.060,55	-292,65
Frais de publication et de révision	-25.852,91	-17.595,70	-5.091,77	-932,06
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-3.412,19	-2.372,29	-659,32	-120,90
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-26.820,96	-17.929,10	-6.077,55	-880,63
Taxes nationales	-12.910,62	-8.890,24	-2.518,73	-458,52
Autres charges ¹⁾	-336.389,67	-232.206,55	-65.390,10	-11.839,35
Péréquation des charges	408.277,36	273.470,84	92.204,71	10.882,15
Total des charges	-2.072.929,23	-1.508.691,50	-411.676,53	-55.477,96
Résultat net ordinaire	801.549,90	508.984,55	136.981,35	46.709,50
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	199.588,67			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,99	1,99	1,45
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾		1,99	1,99	1,45
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾		1,99	1,99	1,45
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾		-	-	-
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions R EUR	Actions X EUR	Actions V EUR
Revenus			
Dividendes	285.152,22	1.234,34	3.299,67
Intérêts bancaires	4.599,60	26,49	69,74
Produits des prêts de titres	7.127,61	38,89	102,64
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	16.704,91	73,79	198,84
Péréquation des revenus	-112.684,21	-10,05	23,26
Total des revenus	200.900,13	1.363,46	3.694,15
Charges			
Charges d'intérêts	-29,50	-0,12	-0,29
Commission forfaitaire	-88.255,30	-463,20	-2.647,15
Taxe d'abonnement	-4.943,84	-25,96	-14,00
Frais de publication et de révision	-2.197,89	-9,83	-25,66
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-254,60	-1,37	-3,71
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.884,56	-26,08	-23,04
Taxes nationales	-1.023,96	-5,35	-13,82
Autres charges ¹⁾	-26.460,34	-137,83	-355,50
Péréquation des charges	31.741,13	18,24	-39,71
Total des charges	-93.308,86	-651,50	-3.122,88
Résultat net ordinaire	107.591,27	711,96	571,27
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,24	1,27	2,25
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,24	1,27	2,25
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,24	1,27	2,25
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2024

Fonds	ISIN WKN	Devise de la catégorie d'actions	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Germany Fund - Actions A depuis le 05.06.2009	LU0390221256 A0RAJN	EUR	-4,35%	-4,82%	-23,87%	69,55%
MainFirst – Germany Fund - Actions B depuis le 02.01.2014	LU0390221686 A0RAJP	EUR	-4,36%	-4,83%	-23,87%	69,60%
MainFirst – Germany Fund - Actions C depuis le 17.10.2008	LU0390221926 A0RAJQ	EUR	-4,09%	-4,30%	-22,63%	78,34%
MainFirst – Germany Fund - Actions R depuis le 11.12.2017	LU1004823719 A1XAV8	EUR	-3,99%	-4,10%	-22,08%	---
MainFirst – Germany Fund - Actions V depuis le 21.07.2017	LU1394739574 A2AGZ7	EUR	-4,47%	-5,07%	-24,45%	---
MainFirst – Germany Fund - Actions X depuis le 21.07.2017	LU1004823800 A1XAV9	EUR	-4,02%	-4,13%	-21,90%	---

* Sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI et directive « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif » de l'AMAS du 16 mai 2008 (dans sa version du 5 août 2021)).

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Allemagne								
DE0005110001	All for One Group SE	EUR	0	180.333	43.832	58,0000	2.542.256,00	2,43
DE0008404005	Allianz SE	EUR	13.200	0	13.200	295,9000	3.905.880,00	3,73
DE0005093108	AMADEUS FIRE AG	EUR	0	44.019	8.784	76,1000	668.462,40	0,64
DE0005104400	ATOSS Software SE	EUR	10.526	3.472	20.138	114,2000	2.299.759,60	2,19
DE0005201602	Berentzen-Gruppe AG	EUR	0	226.496	267.110	3,7800	1.009.675,80	0,96
DE0005232805	Bertrandt AG	EUR	0	98.325	24.383	18,4000	448.647,20	0,43
DE000A1DAH00	Brenntag SE	EUR	47.036	37.000	10.036	57,8800	580.883,68	0,55
DE0005407100	CENIT AG	EUR	0	548.774	102.516	7,2500	743.241,00	0,71
DE0005439004	Continental AG	EUR	34.000	8.800	25.200	64,8200	1.633.464,00	1,56
DE0005140008	Deutsche Bank AG	EUR	263.880	0	263.880	16,6400	4.390.963,20	4,19
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	117.000	229.586	475.558	4,7880	2.276.971,70	2,17
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	78.464	0	78.464	33,9800	2.666.206,72	2,54
DE0005565204	Dürr AG	EUR	118.139	0	167.661	21,4400	3.594.651,84	3,43
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG -VZ-	EUR	11.103	573	10.530	63,0000	663.390,00	0,63
DE0005677108	Elmos Semiconductor SE	EUR	10.419	14.425	10.424	68,0000	708.832,00	0,68
DE0005772206	Fielmann Group AG	EUR	0	42.458	47.792	41,4000	1.978.588,80	1,89
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG	EUR	71.190	0	107.395	44,1600	4.742.563,20	4,53
DE000A3E5D64	FUCHS SE -VZ-	EUR	27.000	0	41.759	41,6600	1.739.679,94	1,66
DE0006602006	GEA Group AG	EUR	29.546	45.705	39.312	47,8200	1.879.899,84	1,79
DE000A1K0201	GESCO SE	EUR	33.624	93.481	31.779	13,2000	419.482,80	0,40
DE0005800601	GFT Technologies SE	EUR	71.410	0	85.795	22,1000	1.896.069,50	1,81
DE000A161408	HelloFresh SE	EUR	95.021	37.099	129.773	11,7600	1.526.130,48	1,46
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG	EUR	137.341	117.084	110.876	44,7800	4.965.027,28	4,74
DE0006200108	INDUS Holding AG	EUR	58.316	179.938	50.349	20,3000	1.022.084,70	0,98
DE0005759807	init innovation in traffic systems SE	EUR	0	23.589	22.632	36,6000	828.331,20	0,79
DE000A3E00M1	IONOS Group SE	EUR	15.000	317.792	115.169	21,8500	2.516.442,65	2,40
DE000JST4000	JOST Werke SE	EUR	21.297	0	69.287	45,5000	3.152.558,50	3,01
DE0006219934	Jungheinrich AG -VZ-	EUR	77.310	38.767	77.864	25,6600	1.997.990,24	1,91
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	0	17.515	48.421	23,5800	1.141.767,18	1,09
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE	EUR	20.821	0	25.011	81,8000	2.045.899,80	1,95
DE0006464506	Leifheit AG	EUR	0	111.045	179.587	15,8500	2.846.453,95	2,72
DE0006223407	ProCredit Holding AG	EUR	0	285.299	679.580	7,7200	5.246.357,60	5,01
DE0006969603	PUMA SE	EUR	86.122	49.782	36.340	44,3600	1.612.042,40	1,54
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	0	91.354	5.323	57,9000	308.201,70	0,29
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	46.100	18.600	57.431	82,1500	4.717.956,65	4,50
DE000TRATON7	TRATON SE	EUR	55.063	61.663	149.321	27,9500	4.173.521,95	3,98
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	5.855	106.151	314.345	11,6400	3.658.975,80	3,49
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	76.880	0	76.880	32,3900	2.490.143,20	2,38
							85.039.454,50	81,16

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Luxembourg								
LU1704650164	BEFESA S.A.	EUR	102.463	1.260	140.868	20,7600	2.924.419,68	2,79
LU2333563281	tonies SE	EUR	0	231.554	141.052	7,5800	1.069.174,16	1,02
							3.993.593,84	3,81
Suisse								
CH0303692047	EDAG Engineering Group AG	EUR	0	23.734	134.118	7,0400	944.190,72	0,90
							944.190,72	0,90
Valeurs mobilières négociées en Bourse							89.977.239,06	85,87
Actions, droits et bons de jouissance							89.977.239,06	85,87
Portefeuille-titres							89.977.239,06	85,87
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							9.916.187,21	9,46
Solde des autres créances et engagements							4.903.767,37	4,67
Actif net du compartiment en EUR							104.797.193,64	100,00

Taux de change

Au 31 décembre 2024, tous les éléments d'actifs du compartiment étaient libellés en euros.

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Rapport annuel
1^{er} janvier 2024 - 31 décembre 2024

La Société est habilitée à créer des catégories d'actions assorties de droits différents. Les catégories d'actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Actions A	Actions A1	Actions A2	Actions B
WKN :	A1J5H6	A1J5H7	A1J5H8	A1J5H9
Code ISIN :	LU0816909013	LU0816909286	LU0816909369	LU0816909443
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	capitalisation	distribution
Devise :	USD	CHF	EUR	USD
	Actions C	Actions C1	Actions C2	Actions D
WKN :	A1J5JC	A1J5JD	A1J5JE	A1J5JF
Code ISIN :	LU0816909955	LU0816910292	LU0816910375	LU0816910458
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	500.000 USD	500.000,00 CHF	500.000 EUR	500.000 USD
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	capitalisation	distribution
Devise :	USD	CHF	EUR	USD
	Actions D1	Actions D2	Actions R	Actions R2
WKN :	A1J5JG	A1J5JH	A1XAWB	A1XAWF
Code ISIN :	LU0816910615	LU0816910706	LU1004824014	LU1004824444
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	500.000 CHF	500.000 EUR	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	CHF	EUR	USD	EUR
	Actions F			
WKN :	A1XAWC			
Code ISIN :	LU1004824105			
Commission de souscription :	néant			
Commission de rachat :	néant			
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,00 % p.a.			
Investissement ultérieur minimum :	15.000.000 USD			
Affectation des résultats :	distribution			
Devise :	USD			

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Répartition géographique par pays ¹⁾

États-Unis d'Amérique	16,66 %
Luxembourg	11,57 %
Chili	5,08 %
Mexique	4,67 %
Hongrie	4,66 %
Pays-Bas	4,62 %
Ouzbékistan	4,52 %
Canada	4,51 %
Iles Caïmans	3,97 %
Pologne	3,18 %
Kazakhstan	3,03 %
Koweït	2,82 %
Colombie	2,59 %
Royaume-Uni	2,51 %
Turquie	2,48 %
Espagne	2,39 %
Émirats arabes unis	2,13 %
Irlande	2,11 %
Pérou	2,00 %
Indonésie	1,37 %
Géorgie	1,36 %
Singapour	1,30 %
Mongolie	1,23 %
Roumanie	1,20 %
Bahreïn	1,04 %
Nigeria	0,85 %
Vietnam	0,69 %
Bermudes	0,65 %
Togo	0,46 %
Paraguay	0,40 %
Autriche	0,36 %
Iles Vierges (GB)	0,34 %
Portefeuille-titres	96,75 %
Avoirs bancaires ²⁾	2,42 %
Solde des autres créances et engagements	0,83 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Répartition sectorielle ¹⁾

Energie	18,54 %
Emprunts d'État	16,78 %
Banques	12,13 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	11,30 %
Services aux collectivités	8,15 %
Services financiers diversifiés	4,80 %
Automobiles et pièces détachées	4,74 %
Alimentation, boissons et tabac	4,56 %
Transports	3,05 %
Services de télécommunications	2,23 %
Commerce de gros et de détail	2,05 %
Biens d'investissement	1,70 %
Assurances	1,46 %
Gestion et développement immobiliers	1,16 %
Services professionnels et carburants	1,03 %
Services à la consommation	0,89 %
Santé : équipements et services de santé	0,75 %
Immobilier	0,70 %
Divers	0,46 %
Matériel et équipement informatique	0,27 %
Portefeuille-titres	96,75 %
Avoirs bancaires ²⁾	2,42 %
Solde des autres créances et engagements	0,83 %
	100,00 %

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2022	11,46	97.853	-4.562,24	117,13
31.12.2023	10,35	81.100	-2.005,65	127,59
31.12.2024	9,07	65.606	-2.045,68	138,24

Actions A1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2022	1,69	16.471	-3.377,05	102,57	94,88 ³⁾
31.12.2023	1,75	14.843	-171,30	117,62	98,97 ⁴⁾
31.12.2024	1,81	15.969	117,94	113,20	102,62 ⁵⁾

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9250 CHF

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

⁵⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 USD = 0,9065 CHF

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Actions A2 ¹⁾

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2022	5,13	47.648	-3.375,04	107,62	100,85 ²⁾
31.12.2023	3,75	31.616	-1.747,17	118,49	107,28 ³⁾
31.12.2024	3,43	28.912	-327,13 ⁷⁾	118,49	114,16 ⁴⁾

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2022	1,04	13.239	-28,54	78,37
31.12.2023	0,85	10.333	-222,43	81,99
31.12.2024	0,56	6.543	-311,23	85,40

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2022	13,73	112.124	-51.889,65	122,49
31.12.2023	4,95	36.970	-9.485,36	134,01
31.12.2024	4,68	32.117	-665,14	145,84

Actions C1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2022	2,30	21.531	-9.941,88	106,79	98,78 ⁵⁾
31.12.2023	2,57	20.827	-76,24	123,17	103,64 ⁶⁾
31.12.2024	2,05	17.207	-421,41	119,16	108,02 ⁷⁾

Actions C2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2022	6,92	61.486	-6.895,80	112,53	105,45 ²⁾
31.12.2023	3,07	24.672	-4.339,26	124,42	112,65 ³⁾
31.12.2024	1,46	11.702	-1.514,85	124,91	120,35 ⁴⁾

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2022	18,45	228.776	17.122,52	80,63
31.12.2023	2,26	26.714	-16.108,12	84,72
31.12.2024	0,73	8.200	-1.621,10	88,65

¹⁾ Cette position comprend les flux de trésorerie générés par la fusion des actions de la catégorie B2 dans la catégorie d'actions A2 au 1^{er} janvier 2024.

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9371 EUR

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,9054 EUR

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 USD = 0,9635 EUR

⁵⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9250 CHF

⁶⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

⁷⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 USD = 0,9065 CHF

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Actions D1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2022	2,99	41.750	2.932,52	71,73	66,35 ¹⁾
31.12.2023	0,07	850	-2.964,76	77,54	65,25 ²⁾
31.12.2024	0,06	850	0,00	73,36	66,50 ³⁾

Actions D2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2022	5,55	69.205	-5.747,41	80,14	75,10 ⁴⁾
31.12.2023	4,49	52.627	-1.315,45	85,28	77,21 ⁵⁾
31.12.2024	4,37	52.451	-14,77	83,24	80,20 ⁶⁾

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2022	3,37	29.177	-335,87	115,40
31.12.2023	14,76	116.768	10.194,36	126,38
31.12.2024	15,54	112.902	-480,59	137,67

Actions R2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2022	4,14	48.375	2.886,94	85,53	80,15 ⁴⁾
31.12.2023	4,13	43.650	-433,24	94,73	85,77 ⁵⁾
31.12.2024	4,40	46.179	239,99 ⁷⁾	95,34	91,86 ⁶⁾

Évolution depuis le lancement

Actions F

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
07.06.2023	Lancement	-	-	100,00
31.12.2023	8,27	75.894	7.589,43	108,99
31.12.2024	10,43	93.434	1.913,90	111,58

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9250 CHF

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 USD = 0,9065 CHF

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9371 EUR

⁵⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,9054 EUR

⁶⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 USD = 0,9635 EUR

⁷⁾ Cette position comprend les flux de trésorerie générés par la fusion des actions de la catégorie R1 dans la catégorie d'actions R2 au 1^{er} janvier 2024.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif net du compartiment au 31 décembre 2024

	USD
Portefeuille-titres	56.683.017,26
(coût d'acquisition : 70.181.433,94 USD)	
Avoirs bancaires ¹⁾	1.420.298,06
Intérêts à recevoir	905.813,17
Créances sur opérations sur titres	28.782,32
Créances sur opérations de change	158.383,54
	59.196.294,35
Engagements au titre du rachat d'actions	-180.624,02
Moins-values latentes sur contrats de change à terme	-216.641,98
Engagements au titre d'opérations de change	-159.085,50
Autres passifs ²⁾	-55.681,43
	-612.032,93
Actif net du compartiment	58.584.261,42

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	9.069.248,89 USD
Actions en circulation	65.606,050
Valeur par action	138,24 USD

Actions A1

Part de l'actif net du compartiment	1.807.609,15 USD
Actions en circulation	15.968,570
Valeur par action	113,20 USD
Valeur par action	102,62 CHF ³⁾

Actions A2

Part de l'actif net du compartiment	3.425.923,13 USD
Actions en circulation	28.912,180
Valeur par action	118,49 USD
Valeur par action	114,16 EUR ⁴⁾

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	558.708,15 USD
Actions en circulation	6.542,560
Valeur par action	85,40 USD

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	4.683.850,41 USD
Actions en circulation	32.116,760
Valeur par action	145,84 USD

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 USD = 0,9065 CHF

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 USD = 0,9635 EUR

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Allocation aux catégories d'actions

Actions C1

Part de l'actif net du compartiment	2.050.432,90 USD
Actions en circulation	17.207,000
Valeur par action	119,16 USD
Valeur par action	108,02 CHF ¹⁾

Actions C2

Part de l'actif net du compartiment	1.461.760,01 USD
Actions en circulation	11.702,400
Valeur par action	124,91 USD
Valeur par action	120,35 EUR ²⁾

Actions D

Part de l'actif net du compartiment	726.949,58 USD
Actions en circulation	8.200,000
Valeur par action	88,65 USD

Actions D1

Part de l'actif net du compartiment	62.357,06 USD
Actions en circulation	850,000
Valeur par action	73,36 USD
Valeur par action	66,50 CHF ¹⁾

Actions D2

Part de l'actif net du compartiment	4.366.047,80 USD
Actions en circulation	52.451,490
Valeur par action	83,24 USD
Valeur par action	80,20 EUR ²⁾

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	15.543.627,07 USD
Actions en circulation	112.902,270
Valeur par action	137,67 USD

Actions R2

Part de l'actif net du compartiment	4.402.623,52 USD
Actions en circulation	46.178,660
Valeur par action	95,34 USD
Valeur par action	91,86 EUR ²⁾

Actions F

Part de l'actif net du compartiment	10.425.123,75 USD
Actions en circulation	93.433,550
Valeur par action	111,58 USD

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 USD = 0,9065 CHF

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 USD = 0,9635 EUR

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions A2 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	61.919.900,26	10.347.686,63	1.745.808,26	3.746.148,97
Résultat net ordinaire	3.249.703,42	455.395,86	94.718,43	178.812,25
Péréquation des revenus et charges	225.519,40	34.767,18	3.718,99	16.943,11
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	16.689.939,29	284.481,54	403.985,37	200.276,44
Entrées de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie B2 dans la catégorie d'actions A2	474.127,64	0,00	0,00	474.127,64
Entrées de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie R1 dans la catégorie d'actions R2	188.670,63	0,00	0,00	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-22.482.813,38	-2.330.165,51	-286.049,94	-1.001.538,80
Sorties de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie B2 dans la catégorie d'actions A2	-474.127,64	0,00	0,00	0,00
Sorties de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie R1 dans la catégorie d'actions R2	-188.670,63	0,00	0,00	0,00
Plus-values réalisées	3.684.348,87	376.644,15	205.558,28	331.271,12
Moins-values réalisées	-5.797.680,68	-531.337,14	-335.530,39	-578.797,45
Variation nette des plus-values latentes	-1.273.799,64	-104.885,20	-129.036,20	-124.362,93
Variation nette des moins-values latentes	3.225.016,69	536.661,38	104.436,35	183.042,78
Distribution	-855.872,81	0,00	0,00	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	58.584.261,42	9.069.248,89	1.807.609,15	3.425.923,13

	Actions B USD	Actions B2 ¹⁾ USD	Actions C USD	Actions C1 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	847.122,51	474.127,64	4.954.428,53	2.565.339,96
Résultat net ordinaire	28.295,61	0,00	254.764,42	116.371,84
Péréquation des revenus et charges	9.078,78	0,00	8.856,75	4.986,25
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	121.451,17	0,00	49.460,17	87.356,18
Entrées de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie B2 dans la catégorie d'actions A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Entrées de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie R1 dans la catégorie d'actions R2	0,00	0,00	0,00	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-432.684,77	0,00	-714.595,25	-508.763,11
Sorties de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie B2 dans la catégorie d'actions A2	0,00	-474.127,64	0,00	0,00
Sorties de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie R1 dans la catégorie d'actions R2	0,00	0,00	0,00	0,00
Plus-values réalisées	27.863,58	0,00	214.666,70	212.445,65
Moins-values réalisées	-40.584,54	0,00	-289.231,20	-383.741,67
Variation nette des plus-values latentes	-6.560,61	0,00	-55.439,25	-120.914,64
Variation nette des moins-values latentes	41.970,07	0,00	260.939,54	77.352,44
Distribution	-37.243,65	0,00	0,00	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	558.708,15	-0,00	4.683.850,41	2.050.432,90

¹⁾ La catégorie d'actions MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced B2 a fusionné avec la catégorie d'actions MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced A2 avec effet au 1^{er} janvier 2024 sur la base du dernier calcul du cours du fonds au 29 décembre 2023. En raison du jour férié, la conversion opérationnelle a eu lieu le jour ouvrable bancaire suivant, c'est-à-dire le 2 janvier 2024.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions C2 USD	Actions D USD	Actions D1 USD	Actions D2 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	3.069.678,86	2.263.329,69	65.905,05	4.487.910,76
Résultat net ordinaire	82.220,46	39.982,39	3.406,18	249.156,76
Péréquation des revenus et charges	139.789,18	51.988,15	0,00	16,75
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	11.420.167,33	0,00	0,00	10.465,06
Entrées de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie B2 dans la catégorie d'actions A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Entrées de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie R1 dans la catégorie d'actions R2	0,00	0,00	0,00	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-12.935.016,81	-1.621.097,50	0,00	-25.232,58
Sorties de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie B2 dans la catégorie d'actions A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Sorties de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie R1 dans la catégorie d'actions R2	0,00	0,00	0,00	0,00
Plus-values réalisées	538.569,41	101.766,74	10.364,19	379.653,12
Moins-values réalisées	-859.339,76	-129.545,86	-15.099,90	-667.659,04
Variation nette des plus-values latentes	-137.899,77	-16.056,42	-3.186,64	-146.293,24
Variation nette des moins-values latentes	143.591,11	101.189,94	2.195,99	209.610,49
Distribution	0,00	-64.607,55	-1.227,81	-131.580,28
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	1.461.760,01	726.949,58	62.357,06	4.366.047,80

	Actions R USD	Actions R1 ¹⁾ USD	Actions R2 USD	Actions F USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	14.756.867,73	188.670,63	4.134.915,13	8.271.959,91
Résultat net ordinaire	860.971,63	0,00	254.022,02	631.585,57
Péréquation des revenus et charges	-8.839,27	0,00	-1.342,91	-34.443,56
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	1.598.531,46	0,00	86.747,78	2.427.016,79
Entrées de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie B2 dans la catégorie d'actions A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Entrées de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie R1 dans la catégorie d'actions R2	0,00	0,00	188.670,63	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-2.079.120,84	0,00	-35.429,67	-513.118,60
Sorties de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie B2 dans la catégorie d'actions A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Sorties de fonds découlant de la fusion des actions de catégorie R1 dans la catégorie d'actions R2	0,00	-188.670,63	0,00	0,00
Plus-values réalisées	556.644,96	0,00	362.149,44	366.751,53
Moins-values réalisées	-799.199,23	0,00	-654.823,59	-512.790,91
Variation nette des plus-values latentes	-174.679,73	0,00	-139.264,84	-115.220,17
Variation nette des moins-values latentes	832.450,36	0,00	206.979,53	524.596,71
Distribution	0,00	0,00	0,00	-621.213,52
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	15.543.627,07	0,00	4.402.623,52	10.425.123,75

¹⁾ La catégorie d'actions MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced R1 a fusionné avec la catégorie d'actions MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced R2 avec effet au 1^{er} janvier 2024 sur la base du dernier calcul du cours du fonds au 29 décembre 2023. En raison du jour férié, la conversion opérationnelle a eu lieu le jour ouvrable bancaire suivant, c'est-à-dire le 2 janvier 2024.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions A1 Volume	Actions A2 Volume	Actions B Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	81.100,260	14.842,630	31.616,320	10.332,630
Actions émises	2.108,540	3.615,950	1.644,480	1.445,030
Actions émises issues de la fusion des actions B2 en actions A2 ¹⁾	0,000	0,000	4.001,350	0,000
Actions rachetées	-17.602,750	-2.490,010	-8.349,970	-5.235,100
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	65.606,050	15.968,570	28.912,180	6.542,560

	Actions B2 Volume	Actions C Volume	Actions C1 Volume	Actions C2 Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	6.088,000	36.969,770	20.827,000	24.672,270
Actions émises	0,000	335,000	688,000	87.967,000
Actions rachetées	0,000	-5.188,010	-4.308,000	-100.936,870
Actions rachetées issues de la fusion des actions B2 en actions A2 ¹⁾	-6.088,000	0,000	0,000	0,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	0,000	32.116,760	17.207,000	11.702,400

	Actions D Volume	Actions D1 Volume	Actions D2 Volume	Actions R Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	26.714,460	850,000	52.627,040	116.768,460
Actions émises	0,000	0,000	124,450	11.948,860
Actions rachetées	-18.514,460	0,000	-300,000	-15.815,050
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	8.200,000	850,000	52.451,490	112.902,270

	Actions R1 Volume	Actions R2 Volume	Actions F Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	1.970,000	43.649,910	75.894,300
Actions émises	0,000	917,390	22.126,400
Actions émises issues de la fusion des actions R1 en actions R2 ²⁾	0,000	1.991,591	0,000
Actions rachetées	0,000	-380,231	-4.587,150
Actions rachetées issues de la fusion des actions R1 en actions R2 ²⁾	-1.970,000	0,000	0,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	0,000	46.178,660	93.433,550

¹⁾ La catégorie d'actions MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced B2 a fusionné avec la catégorie d'actions MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced A2 avec effet au 1^{er} janvier 2024 sur la base du dernier calcul du cours du fonds au 29 décembre 2023. En raison du jour férié, la conversion opérationnelle a eu lieu le jour ouvrable bancaire suivant, c'est-à-dire le 2 janvier 2024.

²⁾ La catégorie d'actions MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced R1 a fusionné avec la catégorie d'actions MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced R2 avec effet au 1^{er} janvier 2024 sur la base du dernier calcul du cours du fonds au 29 décembre 2023. En raison du jour férié, la conversion opérationnelle a eu lieu le jour ouvrable bancaire suivant, c'est-à-dire le 2 janvier 2024.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions A2 USD
Revenus				
Dividendes	505,34	76,54	16,84	30,69
Intérêts sur les emprunts	3.905.673,97	598.124,82	119.981,51	241.505,36
Intérêts bancaires	57.436,25	8.620,25	1.772,91	3.503,37
Produits des prêts de titres	4.270,46	669,26	131,02	266,76
Produits du Swing Pricing ¹⁾	35.408,03	4.770,15	1.109,06	2.036,84
Autres revenus	257.647,62	38.590,41	8.816,74	16.086,76
Péréquation des revenus	-292.615,96	-47.146,87	-4.713,01	-23.166,50
Total des revenus	3.968.325,71	603.704,56	127.115,07	240.263,28
Charges				
Charges d'intérêts	-8.578,36	-1.317,15	-272,17	-529,03
Commission forfaitaire	-553.257,13	-125.986,73	-25.365,72	-51.284,95
Taxe d'abonnement	-24.086,09	-4.752,41	-976,57	-1.794,06
Frais de publication et de révision	-22.853,82	-3.458,27	-616,65	-1.396,00
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-2.757,39	-407,98	-87,84	-168,16
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-12.102,16	-2.067,79	-347,04	-863,34
Taxes nationales	-8.828,91	-1.363,96	-266,26	-545,33
Autres charges ²⁾	-153.254,99	-21.334,10	-5.458,41	-11.093,55
Péréquation des charges	67.096,56	12.379,69	994,02	6.223,39
Total des charges	-718.622,29	-148.308,70	-32.396,64	-61.451,03
Résultat net ordinaire	3.249.703,42	455.395,86	94.718,43	178.812,25
Total des frais de transaction sur l'exercice ¹⁾	40.523,99			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾		1,67	1,73	1,74
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾		1,67	1,73	1,74
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾		1,67	1,73	1,74
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾		-	-	-
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et des coûts afférents au gestionnaire de sûretés.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions B USD	Actions C USD	Actions C1 USD	Actions C2 USD
Revenus				
Dividendes	5,25	39,34	17,67	18,33
Intérêts sur les emprunts	46.129,63	295.426,92	138.033,48	256.272,81
Intérêts bancaires	653,37	4.309,33	2.004,33	4.091,24
Produits des prêts de titres	52,20	325,89	147,89	248,48
Produits du Swing Pricing ¹⁾	329,80	2.444,41	1.125,02	4.496,78
Autres revenus	2.647,01	19.632,28	8.930,29	12.073,99
Péréquation des revenus	-12.261,53	-11.069,32	-6.485,15	-174.848,15
Total des revenus	37.555,73	311.108,85	143.773,53	102.353,48
Charges				
Charges d'intérêts	-101,79	-651,99	-297,96	-459,71
Commission forfaitaire	-9.683,95	-43.441,43	-20.386,98	-37.925,61
Taxe d'abonnement	-353,98	-410,08	-183,00	-408,40
Frais de publication et de révision	-313,69	-1.678,40	-797,92	-2.435,65
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-30,49	-205,60	-94,73	-200,01
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-211,53	-947,73	-519,13	-655,90
Taxes nationales	-107,38	-681,91	-319,74	-480,51
Autres charges ²⁾	-1.640,06	-10.539,86	-6.301,13	-12.626,20
Péréquation des charges	3.182,75	2.212,57	1.498,90	35.058,97
Total des charges	-9.260,12	-56.344,43	-27.401,69	-20.133,02
Résultat net ordinaire	28.295,61	254.764,42	116.371,84	82.220,46
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾	1,68	1,23	1,30	1,32
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾	1,68	1,23	1,30	1,32
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾	1,68	1,23	1,30	1,32
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾	-	-	-	-
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)				

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et des coûts afférents au gestionnaire de sûretés.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions D USD	Actions D1 USD	Actions D2 USD	Actions R USD
Revenus				
Dividendes	9,78	0,54	37,96	128,95
Intérêts sur les emprunts	102.677,66	4.016,22	281.440,20	935.215,89
Intérêts bancaires	1.417,99	59,07	4.123,99	13.772,49
Produits des prêts de titres	115,47	4,34	310,61	1.019,25
Produits du Swing Pricing ¹⁾	868,72	35,13	2.453,51	7.931,99
Autres revenus	6.977,14	279,10	19.274,49	63.701,62
Péréquation des revenus	-63.311,25	0,00	-31,27	10.099,29
Total des revenus	48.755,51	4.394,40	307.609,49	1.031.869,48
Charges				
Charges d'intérêts	-233,83	-8,88	-628,20	-2.078,75
Commission forfaitaire	-14.801,10	-552,83	-41.513,53	-115.723,94
Taxe d'abonnement	-114,98	-5,62	-395,03	-7.554,69
Frais de publication et de révision	-582,93	-21,20	-1.531,41	-5.279,19
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-72,16	-2,82	-199,65	-661,81
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-417,07	-12,32	-842,14	-2.802,41
Taxes nationales	-195,89	-9,11	-636,05	-2.187,91
Autres charges ²⁾	-3.678,26	-375,44	-12.721,24	-33.349,13
Péréquation des charges	11.323,10	0,00	14,52	-1.260,02
Total des charges	-8.773,12	-988,22	-58.452,73	-170.897,85
Résultat net ordinaire	39.982,39	3.406,18	249.156,76	860.971,63
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾	1,21	1,53	1,29	1,12
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,21	1,53	1,29	1,12
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,21	1,53	1,29	1,12
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	-	-	-	-

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et des coûts afférents au gestionnaire de sûretés.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions R2 USD	Actions F USD
Revenus		
Dividendes	37,99	85,46
Intérêts sur les emprunts	279.904,53	606.944,94
Intérêts bancaires	4.108,27	8.999,64
Produits des prêts de titres	310,41	668,88
Produits du Swing Pricing ¹⁾	2.456,08	5.350,54
Autres revenus	19.293,46	41.344,33
Péréquation des revenus	1.630,54	38.687,26
Total des revenus	307.741,28	702.081,05
Charges		
Charges d'intérêts	-628,03	-1.370,87
Commission forfaitaire	-34.858,63	-31.731,73
Taxe d'abonnement	-2.160,39	-4.976,88
Frais de publication et de révision	-1.533,11	-3.209,40
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-199,79	-426,35
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-815,52	-1.600,24
Taxes nationales	-634,32	-1.400,54
Autres charges ²⁾	-12.601,84	-21.535,77
Péréquation des charges	-287,63	-4.243,70
Total des charges	-53.719,26	-70.495,48
Résultat net ordinaire	254.022,02	631.585,57
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾	1,18	0,67
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾	1,18	0,67
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾	1,18	0,67
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾	-	-
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et des coûts afférents au gestionnaire de sûretés.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2024

Fonds	ISIN WKN	Devise de la catégorie d'actions	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions A1 depuis le 12.10.2012	LU0816909286 A1J5H7	CHF	1,13%	3,69%	-16,99%	-0,93%
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions A2 depuis le 12.10.2012	LU0816909369 A1J5H8	EUR	2,65%	6,41%	-12,87%	9,79%
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions A depuis le 12.10.2012	LU0816909013 A1J5H6	USD	3,67%	8,35%	-6,97%	32,59%
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions B depuis le 27.05.2014	LU0816909443 A1J5H9	USD	3,67%	8,34%	-6,96%	32,52%
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions C1 depuis le 12.10.2012	LU0816910292 A1J5JD	CHF	1,47%	4,23%	-16,25%	1,94%
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions C2 depuis le 12.10.2012	LU0816910375 A1J5JE	EUR	2,83%	6,84%	-11,86%	-6,10%
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions C depuis le 12.10.2012	LU0816909955 A1J5JC	USD	3,90%	8,83%	-5,72%	38,55%
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions D1 depuis le 04.08.2014	LU0816910615 A1J5JG	CHF	1,45%	3,95%	-17,88%	-0,16%
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions D2 depuis le 22.08.2013	LU0816910706 A1J5JH	EUR	2,94%	6,98%	-11,42%	-7,62%
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions D depuis le 29.05.2013	LU0816910458 A1J5JF	USD	3,89%	8,83%	-5,72%	38,53%
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions F depuis le 08.06.2023	LU1004824105 A1XAWC	USD	4,19%	9,43%	19,27% ¹⁾	---
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions R2 depuis le 26.08.2019	LU1004824444 A1XAWF	EUR	3,01%	7,10%	-11,11%	---
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions R depuis le 26.03.2014	LU1004824014 A1XAWB	USD	3,96%	8,93%	-5,46%	40,05%

* Sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI et directive « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif » de l'AMAS du 16 mai 2008 (dans sa version du 5 août 2021)).

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

¹⁾ Depuis le lancement

MAINFIRST – EMERGING MARKETS

CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières non cotées								
Luxembourg								
USL269151217	FORESEA Holding S.A.	USD	0	0	196	0,0100	1,96	0,00
USL269151134	FORESEA Holding S.A.	USD	0	0	21	0,0100	0,21	0,00
							2,17	0,00
Valeurs mobilières non cotées							2,17	0,00
Actions, droits et bons de jouissance							2,17	0,00
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
USD								
XS2911046147	4,750%	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC Reg.S. Green Bond v.24(2037)	900.000	0	900.000	93,9890	845.901,00	1,44
US03512TAB70	6,500%	AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.10(2040)	400.000	600.000	620.000	100,3740	622.318,80	1,06
USL0415AAA18	10,000%	Auna S.A. Reg.S. v.23(2029)	0	517.000	419.000	104,8860	439.472,34	0,75
XS2625207571	5,375%	Bank Gospodarstwa Krajowego Reg.S. v.23(2033)	0	200.000	1.300.000	97,5990	1.268.787,00	2,17
XS2851607403	5,750%	Bank Gospodarstwa Krajowego Reg.S. v.24(2034)	200.000	0	200.000	99,0480	198.096,00	0,34
XS2851609102	6,250%	Bank Gospodarstwa Krajowego Reg.S. v.24(2054)	400.000	0	400.000	97,6500	390.600,00	0,67
XS2063540038	4,700%	Banque ouest-africaine de développement Reg.S. v.19(2031)	0	0	300.000	90,2060	270.618,00	0,46
XS2331967112	7,375%	BIM Land JSC Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	200.000	500.000	80,2700	401.350,00	0,69
USP1850NAA92	7,450%	Braskem Idesa S.A.P.I. Reg.S. v.19(2029)	0	0	200.000	80,9700	161.940,00	0,28
USN15516AE23	5,875%	Braskem Netherlands Finance B.V. Reg.S. v.19(2050)	450.000	0	450.000	68,0610	306.274,50	0,52
XS2265369491	2,750%	Burgan Bank K.P.S.C. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2031)	0	200.000	1.800.000	91,9220	1.654.596,00	2,82
XS2341197536	2,000%	CBQ Finance Ltd. EMTN Reg.S. v.21(2026)	400.000	0	400.000	95,5760	382.304,00	0,65
XS2282587414	0,000%	Central China Real Estate Ltd. DL-Notes 2021(21/25)	0	0	800.000	5,0090	40.072,00	0,07
XS2917067204	5,300%	CJSC Development Bank of Kazakhstan Reg.S. v.24(2029)	200.000	0	200.000	99,3750	198.750,00	0,34
XS2280833133	0,000%	Country Garden Holdings Co.Ltd DLNotes 2021(21/26)	0	0	700.000	10,0500	70.350,00	0,12
XS0308427581	6,850%	DP World Ltd. Reg.S. v.07(2037)	0	0	200.000	108,9670	217.934,00	0,37
XS1883879006	5,625%	DP World Ltd. Reg.S. v.18(2048)	200.000	0	200.000	94,4020	188.804,00	0,32
XS2495359403	6,500%	Easy Tactic Ltd. v.22(2028)	39.167	0	1.083.626	3,8750	41.990,51	0,07
US279158AQ26	5,875%	Ecopetrol S.A. v.21(2051)	0	0	900.000	67,0420	603.378,00	1,03
US279158AS81	8,875%	Ecopetrol S.A. v.23(2033)	0	400.000	400.000	101,8610	407.444,00	0,70
XS2850435731	7,635%	FWD Group Holdings Ltd. EMTN Reg.S. v.24(2031)	800.000	0	800.000	106,7925	854.340,00	1,46

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS

CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
USD (suite)							
XS1081321595	0,000 % Greenland Global Investment Ltd. Reg.S. v.14(2026)	54.248	0	830.033	19,0000	157.706,18	0,27
XS2542166744	6,510% GreenSaif Pipelines Bidco S.à.r.l. Reg.S. v.23(2042)	400.000	0	1.600.000	101,0930	1.617.488,00	2,76
XS2821801201	5,750% Gulf International Bank B.S.C. EMTN Reg.S. v.24(2029)	600.000	0	600.000	101,6950	610.170,00	1,04
XS2618838564	6,125% Hungarian Export-Import Bank Plc. Reg.S. v.23(2027)	500.000	0	500.000	100,9290	504.645,00	0,86
XS1807299331	6,375% JSC National Company KazMunayGas Reg.S. v.18(2048)	400.000	200.000	1.700.000	92,6880	1.575.696,00	2,69
XS2338398253	0,000% Kaisa Group Holdings Ltd. Reg.S. v.21(2025)	0	0	300.000	5,9120	17.736,00	0,03
USY51478AA66	6,875% LLPL Capital Plc. Ltd. Reg.S. v.19(2039)	0	48.700	755.900	100,6975	761.172,40	1,30
XS2342970402	0,000% Logan Group Co. Ltd. Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	0	250.000	9,2500	23.125,00	0,04
XS2630760796	6,500% MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. Reg.S. v.23(2028)	500.000	0	500.000	101,5230	507.615,00	0,87
XS2744911756	11,500% Mongolian Mortgage Corporation HFC LLC Reg.S. v.24(2027)	715.000	0	715.000	101,1490	723.215,35	1,23
XS2783579704	6,500% MVM Energetika Zrt. Reg.S. v.24(2031)	1.700.000	0	1.700.000	100,8340	1.714.178,00	2,93
XS2242418957	4,850% National Bank for Foreign Economic Activity of the Republic of Uzbekistan Reg.S. v.20(2025)	0	500.000	400.000	97,9860	391.944,00	0,67
USP7808BAB38	5,625% Petróleos del Perú - PETROPERU S.A. Reg.S. v.17(2047)	400.000	0	400.000	63,6560	254.624,00	0,43
USN7163RAQ67	3,832% Prosus NV Reg.S. v.20(2051)	0	0	1.600.000	65,1400	1.042.240,00	1,78
US69370RAK32	1,400% PT Pertamina [Persero] Reg.S. v.21(2026)	300.000	0	300.000	95,8881	287.664,30	0,49
XS2340901607	2,050% PT Sarana Multi Infrastruktur [Persero] EMTN Reg.S. v.21(2026)	400.000	0	400.000	95,2490	380.996,00	0,65
XS2571923007	7,125% Rumänien Reg.S. v.23(2033)	0	0	200.000	100,8000	201.600,00	0,34
XS2571924070	7,625% Roumanie Reg.S. v.23(2053) ²⁾	0	0	500.000	100,7500	503.750,00	0,86
XS2325735897	7,750% Seplat Energy Plc. Reg.S. v.21(2026)	500.000	350.000	500.000	99,6250	498.125,00	0,85
XS2276735326	0,000% Shimao Group Holdings Ltd. Reg.S. v.21(2031)	0	0	2.700.000	6,7490	182.223,00	0,31
XS2708721233	5,000% Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2025)	2.362	0	41.164	14,0000	5.762,96	0,01
XS2708721589	5,250% Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2026)	2.462	0	41.264	13,0000	5.364,32	0,01
XS2708721829	5,500% Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2027)	5.126	0	82.731	13,0000	10.755,03	0,02
XS2708722397	5,750% Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2028)	7.989	0	124.396	12,5100	15.561,94	0,03
XS2708722637	6,000% Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2029)	8.290	0	124.697	11,5320	14.380,06	0,02
XS2708722983	6,250% Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2030)	4.036	0	58.721	10,8750	6.385,91	0,01
XS2330272944	4,850% Uzauto Motors JSC Reg.S. v.21(2026)	400.000	400.000	1.250.000	95,5000	1.193.750,00	2,04

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement prêtés.

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
USD (suite)							
XS2010026727	4,750% Uzbekneftegaz JSC Reg.S. v.21(2028)	200.000	200.000	1.200.000	88,2180	1.058.616,00	1,81
US912810TD00	2,250% États-Unis d'Amérique v.22(2052)	0	0	2.500.000	61,1406	1.528.515,63	2,61
US912810TG31	2,875% États-Unis d'Amérique v.22(2052)	0	0	1.500.000	70,4844	1.057.265,63	1,80
US912810TT51	4,125% États-Unis d'Amérique v.23(2053)	0	0	1.000.000	89,7344	897.343,75	1,53
US912797KA41	0,000% États-Unis d'Amérique v.24(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,4054	994.054,00	1,70
US91282CLS88	4,125% États-Unis d'Amérique v.24(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,7969	997.968,75	1,70
US91282CLY56	4,250% États-Unis d'Amérique v.24(2026)	500.000	0	500.000	100,0078	500.039,07	0,85
US91282CLB53	4,375% États-Unis d'Amérique v.24(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,2148	1.002.148,44	1,71
US912810UE63	4,500% États-Unis d'Amérique v.24(2054)	700.000	0	700.000	96,0313	672.218,75	1,15
XS2346524783	4,950% West China Cement Ltd. Reg.S. v.21(2026)	700.000	0	700.000	78,8800	552.160,00	0,94
XS2293750670	0,000% Zhenro Properties Group Ltd. Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	0	500.000	0,5000	2.500,00	0,00
						32.036.023,62	54,67
Valeurs mobilières négociées en Bourse						32.036.023,62	54,67

Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés

USD							
USE0351QAC62	6,875% ACI Airport SudAmerica S.A. Reg.S. v.21(2034)	0	0	1.018.334	98,0470	998.445,94	1,70
USE0R75RAB28	5,750% Al Candelaria [Spain] S.A. Reg.S. v.21(2033)	0	0	500.000	80,6570	403.285,00	0,69
USL0183EAA30	9,875% Ambipar Lux S.à r.l. Reg.S. Green Bond v.24(2031)	1.000.000	400.000	600.000	100,2400	601.440,00	1,03
XS2932787687	11,125% Aragvi Finance International DAC Reg.S. v.24(2029)	1.250.000	0	1.250.000	98,9440	1.236.800,00	2,11
USP1S81BAC21	5,250% BBVA México S.A. Reg.S. v.24(2029)	200.000	0	200.000	98,2000	196.400,00	0,34
USU13518AC64	5,750% Canacol Energy Ltd. Reg.S. v.21(2028)	800.000	0	800.000	56,1820	449.456,00	0,77
USP3465UAA62	10,750% Ceagro Agricola Ltda. Reg.S. v.10(2021)	0	0	1.340.000	0,0100	134,00	0,00
USP3143NBR46	6,300% Corporación Nacional del Cobre de Chile Reg.S. v.23(2053)	0	0	500.000	98,0000	490.000,00	0,84
USN2322CAA38	10,000% Coruripe Netherlands B.V. Reg.S. v.22(2027)	0	0	1.200.000	100,1200	1.201.440,00	2,05
USP3742RAX81	3,830% Empresa de los Ferrocarriles del Estado Reg.S. v.21(2061)	0	200.000	1.800.000	65,3970	1.177.146,00	2,01
USG371E72B25	4,250% Fresnillo Plc. Reg.S. v.20(2050)	0	1.200.000	200.000	71,2100	142.420,00	0,24
USP4R54KAA49	7,700% Frigorífico Concepción S.A. Reg.S. v.21(2028)	0	1.000.000	300.000	77,2230	231.669,00	0,40
USC35898AB82	7,875% Frontera Energy Corporation Reg.S. v.21(2028)	0	0	1.700.000	76,4730	1.300.041,00	2,22

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS

CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
USD (suite)								
USU37016AC37	9,500%	Gran Tierra Energy Inc. Reg.S. v.23(2029)	0	900.000	525.000	93,1970	489.284,25	0,84
USG4066TAA00	6,250%	Gran Tierra Energy International Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2025)	600.000	0	800.000	97,5000	780.000,00	1,33
USP55409AB50	5,650%	Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2049)	1.100.000	0	1.600.000	87,2070	1.395.312,00	2,38
US195325EM30	8,750%	Social Bond colombien v.23(2053)	0	0	500.000	101,2210	506.105,00	0,86
USG54897AA45	5,875%	Lima Metro Line 2 Finance Ltd. Reg.S. v.15(2034)	218.379	11.558	206.821	99,4810	205.747,17	0,35
XS2278474924	5,500%	Liquid Telecommunications Financing PLC Reg.S. v.21(2026)	200.000	0	200.000	78,0000	156.000,00	0,27
USL626A6AA24	7,250%	MC Brazil Downstream Trading S.à.r.l. Reg.S. v.21(2031)	0	279.901	1.749.227	83,1540	1.454.552,60	2,48
US91087BAX82	6,338%	Mexique v.23(2053)	600.000	0	1.100.000	89,1530	980.683,00	1,67
USL65266AC91	7,850%	Movida Europe S.A. Reg.S. v.24(2029)	2.000.000	200.000	1.800.000	87,9930	1.583.874,00	2,70
USG6714UAA81	0,000%	Odebrecht Holdco Finance Ltd. Reg.S. v.21(2058)	0	0	1.269.850	0,0540	685,72	0,00
USL71626AA05	0,000%	Offshore Drilling Holding S.A. Reg.S. v.13(2024)	0	0	1.741.283	0,2500	4.353,21	0,01
USN7163RAY91	4,987%	Prosus NV Reg.S. v.22(2052)	200.000	0	200.000	78,4310	156.862,00	0,27
XS1751117604	5,000%	Puma International Financing S.A. Reg.S. v.18(2026)	200.000	105.104	94.896	98,9690	93.917,78	0,16
USL7909CAD94	6,950%	Raizen Fuels Finance S.A. Reg.S. Green Bond v.24(2054)	1.000.000	0	1.000.000	98,3890	983.890,00	1,68
USU76198AC19	8,450%	Resorts World Las Vegas LLC/RWLV Capital Inc. Reg.S. v.23(2030)	0	0	500.000	104,0960	520.480,00	0,89
USA8372TAC20	7,000%	Suzano Austria GmbH Reg.S. v.17(2047)	200.000	700.000	200.000	104,6250	209.250,00	0,36
USP90375AV12	3,537%	Telefonica Moviles Chile S.A. Reg.S. v.21(2031)	0	0	1.700.000	76,7430	1.304.631,00	2,23
XS0908502452	0,000%	UkrLandFarming Plc. v.13(2018)	0	0	21.813	1,6770	365,80	0,00
USP98047AD80	8,750%	Volcan Compania Minera S.A.A. Reg.S. v.24(2030)	959.000	0	959.000	95,6480	917.264,32	1,57

20.171.934,79 34,45

Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés

20.171.934,79 34,45

Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue

USD								
XS2911134604	9,000%	GDZ Elektrik Dagitim A.S. Reg.S. v.24(2029)	1.500.000	0	1.500.000	96,9110	1.453.665,00	2,48

1.453.665,00 2,48

Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue

1.453.665,00 2,48

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS

CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Valeurs mobilières non cotées							
USD							
USL01795AH34	0,000% Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.22(2040)	10	0	1.175	1,0000	11,75	0,00
USL26915AA33	7,500% FORESEA Holding S.A. Reg.S. v.23(2030)	0	0	1.262	96,3460	1.215,89	0,00
XS2201954067	0,000% Kaisa Group Holdings Ltd. Reg.S. v.20(2023)	0	0	1.300.000	6,2330	81.029,00	0,14
XS2436038546	1,000% PT MNC Investama TBK EMTN FRN v.22(2027)	0	0	1.534.000	8,8400	135.605,60	0,23
XS2231089546	0,000% Redco Properties Group Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2024)	0	0	1.000.000	0,8500	8.500,00	0,01
USL9116PAG83	0,000% Tonon Luxembourg S.A. Reg.S. v.17(2024)	6.473	0	1.301.761	0,0100	130,18	0,00
						226.492,42	0,38
Valeurs mobilières non cotées						226.492,42	0,38
Obligations						53.888.115,83	91,98
Obligations convertibles							
Valeurs mobilières négociées en Bourse							
USD							
XS2708723791	1,000% Sunac China Holdings Ltd./Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. Stufenzins-CV v.23(2032)	543	0	54.820	11,0800	6.074,06	0,01
						6.074,06	0,01
Valeurs mobilières négociées en Bourse						6.074,06	0,01
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
USD							
US500688AG18	3,125% Kosmos Energy Ltd./Kosmos Energy Ltd. CV v.24(2030)	200.000	0	200.000	85,6210	171.242,00	0,29
XS2725834043	4,250% Stillwater Mining Co./Sibanye Stillwater Ltd. Reg.S. CV v.23(2028)	200.000	0	1.000.000	93,1550	931.550,00	1,59
XS2808539410	10,250% TBC Bank JSC Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	200.000	800.000	99,3500	794.800,00	1,36
						1.897.592,00	3,24
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés						1.897.592,00	3,24

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Valeurs mobilières non cotées							
USD							
US32076VAD55	0,375% First Majestic Silver Corporation/ First Majestic Silver Corporation CV v.21(2027)	650.000	0	650.000	90,5000	588.250,00	1,00
US53680QAA67	1,750% Lithium Americas Corporation/Lithium Americas Corporation CV v.21(2027)	0	0	400.000	75,7458	302.983,20	0,52
						891.233,20	1,52
Valeurs mobilières non cotées						891.233,20	1,52
Obligations convertibles						2.794.899,26	4,77
Portefeuille-titres						56.683.017,26	96,75
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾						1.420.298,06	2,42
Solde des autres créances et engagements						480.946,10	0,83
Actifs nets du Compartiment en USD						58.584.261,42	100,00

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2024 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
CHF/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	3.735.800,00	4.156.286,70	7,09
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	13.559.600,00	14.121.374,23	24,10
USD/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	168.700,00	187.688,20	0,32
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	327.800,00	341.380,76	0,58

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change suivant a été appliqué au 31 décembre 2024 * pour la conversion en dollars américains.

Livre sterling	GBP	1	0,7992
Euro	EUR	1	0,9635
Franc suisse	CHF	1	0,9065

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2024 était le 30 décembre 2024. C'est pourquoi les taux de change du 30 décembre 2024 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Rapport annuel
1^{er} janvier 2024 - 31 décembre 2024

La Société est habilitée à créer des catégories d'actions assorties de droits différents. Les catégories d'actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Actions A	Actions B	Actions C	Actions D
WKN :	A1KCCM	A1KCCN	A1KCCP	A1KCCQ
Code ISIN :	LU0864709349	LU0864710354	LU0864710602	LU0864711089
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 2,00 % p.a.	jusqu'à 2,00 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	500.000 EUR	500.000 EUR
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	distribution
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Actions R	Actions X
WKN :	A1XAWH	A1XAWJ
Code ISIN :	LU1004824790	LU1004824873
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution
Devise :	EUR	EUR

Répartition géographique par pays ¹⁾

États-Unis d'Amérique	39,70 %
Allemagne	8,90 %
Suisse	8,33 %
Iles Caïmans	7,63 %
France	5,94 %
Japon	5,56 %
Chine	4,51 %
Canada	4,26 %
Taiwan	3,96 %
Pays-Bas	2,57 %
Corée du Sud	1,98 %
Royaume-Uni	1,57 %
Italie	1,09 %
Île Maurice	0,99 %
Portefeuille-titres	96,99 %
Avoirs bancaires ²⁾	3,06 %
Solde des autres créances et engagements	-0,05 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Répartition sectorielle ¹⁾

Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	15,55 %
Logiciels et services	12,09 %
Services à la consommation	11,61 %
Biens de consommation et habillement	7,90 %
Produits ménagers et de soin personnel	6,99 %
Commerce de gros et de détail	6,94 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	6,40 %
Automobiles et pièces détachées	5,56 %
Biens d'investissement	5,33 %
Médias et divertissements	4,88 %
Services financiers diversifiés	4,83 %
Alimentation, boissons et tabac	4,54 %
Santé : équipements et services de santé	2,76 %
Matériel et équipement informatique	1,61 %
Portefeuille-titres	96,99 %
Avoirs bancaires ²⁾	3,06 %
Solde des autres créances et engagements	-0,05 %
	100,00 %

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	121,33	450.198	649,18	269,50
31.12.2023	129,17	413.309	-10.925,09	312,54
31.12.2024	151,08	362.779	-17.924,16	416,44

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	26,55	167.470	-5.237,26	158,53
31.12.2023	26,67	145.969	-3.820,95	182,72
31.12.2024	28,95	119.494	-5.448,39	242,27

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	10,21	36.088	-5.767,49	282,95
31.12.2023	6,62	20.061	-5.152,59	329,91
31.12.2024	13,29	30.061	3.983,82	441,99

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	19,94	121.837	-8.092,85	163,63
31.12.2023	10,96	57.823	-11.384,66	189,62
31.12.2024	24,54	97.073	10.068,80	252,81

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	65,70	558.388	6.014,41	117,65
31.12.2023	72,46	527.114	-3.979,83	137,47
31.12.2024	89,58	485.362	-6.483,60	184,55

Actions X

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	0,96	8.092	-593,71	119,01
31.12.2023	1,74	12.563	584,80	138,19
31.12.2024	1,32	7.134	-876,82	184,63

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2024

	EUR
Portefeuille-titres	299.447.942,68
(coût d'acquisition : 236.057.034,32 EUR)	
Avoirs bancaires ¹⁾	9.452.963,03
Intérêts à recevoir	14.717,60
Dividendes à recevoir	116.029,23
Créances sur vente d'actions	578.006,51
	309.609.659,05
Engagements au titre du rachat d'actions	-466.109,68
Autres passifs ²⁾	-395.993,20
	-862.102,88
Actif net du compartiment	308.747.556,17

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	151.077.023,43 EUR
Actions en circulation	362.778,730
Valeur par action	416,44 EUR

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	28.950.084,95 EUR
Actions en circulation	119.494,390
Valeur par action	242,27 EUR

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	13.286.831,79 EUR
Actions en circulation	30.061,220
Valeur par action	441,99 EUR

Actions D

Part de l'actif net du compartiment	24.541.159,31 EUR
Actions en circulation	97.073,280
Valeur par action	252,81 EUR

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	89.575.371,74 EUR
Actions en circulation	485.361,860
Valeur par action	184,55 EUR

Actions X

Part de l'actif net du compartiment	1.317.084,95 EUR
Actions en circulation	7.133,650
Valeur par action	184,63 EUR

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	247.624.681,36	129.174.368,27	26.670.838,08	6.618.272,42
Charges nettes ordinaires	-2.928.644,50	-1.818.857,32	-349.418,82	-95.888,26
Péréquation des revenus et charges	-36.014,79	-81.308,01	-21.805,99	13.208,81
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	41.558.247,91	12.391.501,29	3.038.150,85	5.935.307,67
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-58.238.596,30	-30.315.664,99	-8.486.538,56	-1.951.488,91
Plus-values réalisées	63.302.707,00	32.550.827,24	6.432.984,93	2.130.250,63
Moins-values réalisées	-15.185.582,52	-7.815.949,00	-1.521.106,63	-526.680,32
Variation nette des plus-values latentes	22.098.877,56	11.466.146,07	2.262.627,85	748.662,95
Variation nette des moins-values latentes	10.749.820,23	5.525.959,88	1.051.956,78	415.186,80
Distribution	-197.939,78	0,00	-127.603,54	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	308.747.556,17	151.077.023,43	28.950.084,95	13.286.831,79

	Actions D EUR	Actions R EUR	Actions X EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	10.964.468,95	72.460.657,83	1.736.075,81
Charges nettes ordinaires	-177.395,69	-480.044,69	-7.039,72
Péréquation des revenus et charges	65.877,51	-10.416,75	-1.570,36
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	10.068.802,50	10.075.970,05	48.515,55
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	0,00	-16.559.568,55	-925.335,29
Plus-values réalisées	3.074.116,10	18.747.978,33	366.549,77
Moins-values réalisées	-722.090,07	-4.516.114,85	-83.641,65
Variation nette des plus-values latentes	870.808,94	6.607.702,54	142.929,21
Variation nette des moins-values latentes	457.285,51	3.249.207,83	50.223,43
Distribution	-60.714,44	0,00	-9.621,80
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	24.541.159,31	89.575.371,74	1.317.084,95

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions B Volume	Actions C Volume	Actions D Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	413.308,770	145.968,670	20.060,590	57.823,280
Actions émises	33.079,640	13.961,050	14.681,000	39.250,000
Actions rachetées	-83.609,680	-40.435,330	-4.680,370	0,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	362.778,730	119.494,390	30.061,220	97.073,280

	Actions R Volume	Actions X Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	527.113,900	12.562,840
Actions émises	61.509,580	285,000
Actions rachetées	-103.261,620	-5.714,190
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	485.361,860	7.133,650

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Revenus				
Dividendes	1.425.491,59	733.124,18	141.311,92	48.837,01
Intérêts bancaires	106.533,41	54.498,41	10.641,16	3.738,15
Produits des prêts de titres	10.275,74	5.255,25	1.013,92	400,28
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	165.592,15	84.244,95	16.206,81	7.032,99
Péréquation des revenus	18.264,84	-31.384,26	-7.004,61	14.175,48
Total des revenus	1.726.157,73	845.738,53	162.169,20	74.183,91
Charges				
Charges d'intérêts	-31.787,07	-16.357,81	-3.233,57	-1.070,14
Commission forfaitaire	-3.684.119,14	-2.264.997,05	-440.287,10	-110.560,70
Taxe d'abonnement	-130.776,62	-71.709,27	-13.727,61	-1.087,89
Frais de publication et de révision	-47.279,51	-24.392,65	-4.769,59	-1.502,32
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-10.539,46	-5.419,44	-1.046,12	-406,05
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-22.330,88	-11.955,55	-2.906,00	-690,35
Taxes nationales	-17.213,31	-8.869,13	-1.728,64	-575,26
Autres charges ¹⁾	-728.506,19	-373.587,22	-72.699,99	-26.795,17
Péréquation des charges	17.749,95	112.692,27	28.810,60	-27.384,29
Total des charges	-4.654.802,23	-2.664.595,85	-511.588,02	-170.072,17
Charges nettes ordinaires	-2.928.644,50	-1.818.857,32	-349.418,82	-95.888,26
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	399.217,60			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,98	1,99	1,44
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		1,98	1,99	1,44
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		1,98	1,99	1,44
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions D EUR	Actions R EUR	Actions X EUR
Revenus			
Dividendes	69.323,66	424.963,57	7.931,25
Intérêts bancaires	5.475,47	31.584,83	595,39
Produits des prêts de titres	512,96	3.043,14	50,19
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	8.071,65	49.337,94	697,81
Péréquation des revenus	53.720,70	-9.318,67	-1.923,80
Total des revenus	137.104,44	499.610,81	7.350,84
Charges			
Charges d'intérêts	-1.515,49	-9.427,02	-183,04
Commission forfaitaire	-151.432,27	-704.199,70	-12.642,32
Taxe d'abonnement	-1.601,31	-41.940,64	-709,90
Frais de publication et de révision	-2.242,46	-14.075,05	-297,44
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-505,07	-3.112,03	-50,75
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-898,22	-5.759,06	-121,70
Taxes nationales	-833,79	-5.110,13	-96,36
Autres charges ¹⁾	-35.873,31	-215.767,29	-3.783,21
Péréquation des charges	-119.598,21	19.735,42	3.494,16
Total des charges	-314.500,13	-979.655,50	-14.390,56
Charges nettes ordinaires	-177.395,69	-480.044,69	-7.039,72
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,45	1,23	1,22
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾	1,45	1,23	1,22
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾	1,45	1,23	1,22
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)			
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾	-	-	-
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)			

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2024

Fonds	ISIN WKN	Devise de la catégorie d'actions	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Global Equities Fund - Actions A depuis le 01.03.2013	LU0864709349 A1KCCM	EUR	10,02%	33,24%	7,87%	230,41%
MainFirst – Global Equities Fund - Actions B depuis le 12.11.2015	LU0864710354 A1KCCN	EUR	10,02%	33,24%	7,87%	---
MainFirst – Global Equities Fund - Actions C depuis le 01.03.2013	LU0864710602 A1KCCP	EUR	10,32%	33,97%	9,62%	246,17%
MainFirst – Global Equities Fund - Actions D depuis le 09.12.2015	LU0864711089 A1KCCQ	EUR	10,33%	33,97%	9,62%	---
MainFirst – Global Equities Fund - Actions R depuis le 04.06.2018	LU1004824790 A1XAWH	EUR	10,44%	34,25%	10,31%	---
MainFirst – Global Equities Fund - Actions X depuis le 09.05.2018	LU1004824873 A1XAWJ	EUR	10,44%	34,26%	10,21%	---

* Sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI et directive « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif » de l'AMAS du 16 mai 2008 (dans sa version du 5 août 2021)).

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïmans								
KYG532631028	Kuaishou Technology	HKD	487.200	0	487.200	41,9000	2.533.689,14	0,82
KYG596691041	Meituan	HKD	0	114.700	191.100	152,8000	3.624.232,65	1,17
US7223041028	PDD Holdings Inc. ADR	USD	0	39.529	43.670	94,3900	3.971.491,76	1,29
KYG9066F1019	Trip.com Group Ltd.	HKD	0	114.650	201.900	535,5000	13.419.236,93	4,35
							23.548.650,48	7,63
Chine								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	0	40.000	125.000	268,2000	4.161.029,68	1,35
CNE100003662	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	0	104.700	126.652	267,1132	4.454.183,69	1,44
CNE100002TP9	Proya Cosmetics Co. Ltd.	CNH	463.584	0	463.584	87,1640	5.320.179,39	1,72
							13.935.392,76	4,51
Allemagne								
DE0007164600	SAP SE	EUR	53.142	0	53.142	236,3000	12.557.454,60	4,07
							12.557.454,60	4,07
France								
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	2.251	0	26.723	337,4000	9.016.340,20	2,92
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	4.302	4.109	14.802	629,3000	9.314.898,60	3,02
							18.331.238,80	5,94
Italie								
IT0003874101	Prada S.p.A.	HKD	427.100	0	427.100	63,5000	3.366.164,41	1,09
							3.366.164,41	1,09
Japon								
JP3122400009	Advantest Corporation	JPY	71.000	0	71.000	9.198,0000	4.003.123,75	1,30
JP3548600000	Disco Corporation	JPY	8.700	17.800	17.500	42.730,0000	4.583.721,30	1,48
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	0	7.000	12.552	64.630,0000	4.972.723,92	1,61
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	0	8.100	24.400	24.185,0000	3.617.288,77	1,17
							17.176.857,74	5,56
Canada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	0	39.029	106.000	111,7900	7.936.865,37	2,57
CA46579R1047	Ivanhoe Mines Ltd.	CAD	58.209	878.773	455.586	17,0600	5.205.825,29	1,69
							13.142.690,66	4,26
Île Maurice								
MU0295S00016	MakeMyTrip Ltd.	USD	27.703	0	27.703	114,0000	3.042.819,15	0,99
							3.042.819,15	0,99

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Pays-Bas								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	5.653	10.455	11.828	671,9000	7.947.233,20	2,57
							7.947.233,20	2,57
Suisse								
CH0010570767	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG ²⁾	CHF	1.309	0	1.309	10.070,0000	14.009.597,19	4,54
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont SA	CHF	0	8.400	79.845	137,9000	11.702.227,12	3,79
							25.711.824,31	8,33
Corée du Sud								
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	60.257	74.150	53.635	173.900,0000	6.105.813,88	1,98
							6.105.813,88	1,98
Taiwan								
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	381.000	0	381.000	1.090,0000	12.220.162,43	3,96
							12.220.162,43	3,96
États-Unis d'Amérique								
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	13.521	67.500	221,3000	14.392.282,49	4,66
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	0	35.349	12.322	604,3200	7.174.516,85	2,32
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	67.900	0	67.900	60,0900	3.931.121,50	1,27
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	0	3.690	43.338	144,1700	6.019.885,79	1,95
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc.	USD	46.831	48.882	59.306	127,1100	7.263.113,65	2,35
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	29.866	16.376	13.490	591,2400	7.684.581,94	2,49
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	30.659	424,8300	12.549.246,53	4,06
US6516391066	Newmont Corporation	USD	0	6.392	185.000	37,0000	6.595.047,69	2,14
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	92.655	44.978	72.108	137,4900	9.552.104,17	3,09
US75734B1008	Reddit Inc.	USD	30.431	0	30.431	165,5300	4.853.303,24	1,57
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	0	0	25.397	154,9700	3.792.054,23	1,23
US8636671013	Stryker Corporation	USD	24.431	0	24.431	362,2600	8.527.193,43	2,76
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	0	11.876	32.300	417,4100	12.990.021,20	4,21
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	7.583	6.807	13.578	183,1300	2.395.740,57	0,78
							107.720.213,28	34,88
Royaume-Uni								
GB0000536739	Ashtead Group Plc. ²⁾	GBP	81.537	0	81.537	49,3100	4.847.003,58	1,57
							4.847.003,58	1,57
Valeurs mobilières négociées en Bourse							269.653.519,28	87,34
Actions, droits et bons de jouissance							269.653.519,28	87,34

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Allemagne								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	203.834	18.939	184.895	80,6100	14.904.385,95	4,83
							14.904.385,95	4,83
États-Unis d'Amérique								
FR0013416716	Amundi Physical Metals PLC/Gold Unze 999 Zert. v.19(2118)	EUR	160.364	10.500	149.864	99,3570	14.890.037,45	4,82
							14.890.037,45	4,82
Valeurs mobilières négociées en Bourse							29.794.423,40	9,65
Certificats							29.794.423,40	9,65
Portefeuille-titres							299.447.942,68	96,99
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							9.452.963,03	3,06
Solde des autres créances et engagements							-153.349,54	-0,05
Actif net du compartiment en EUR							308.747.556,17	100,00

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2024 * a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Dollar australien	AUD	1	1,6692
Livre sterling	GBP	1	0,8295
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,5952
Couronne danoise	DKK	1	7,4582
Dollar de Hong Kong	HKD	1	8,0569
Roupie indienne	INR	1	88,7702
Yen japonais	JPY	1	163,1371
Dollar canadien	CAD	1	1,4930
Couronne suédoise	SEK	1	11,4620
Franc suisse	CHF	1	0,9409
Won sud-coréen	KRW	1	1.527,5812
Dollar taïwanais	TWD	1	33,9840
Dollar US	USD	1	1,0379

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2024 était le 30 décembre 2024. C'est pourquoi les taux de change du 30 décembre 2024 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Rapport annuel
1^{er} janvier 2024 - 31 décembre 2024

La Société est habilitée à créer des catégories d'actions assorties de droits différents. Les catégories d'actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Actions A	Actions B	Actions C	Actions D
WKN :	A1KCCD	A1KCCE	A1KCCF	A1KCCG
Code ISIN :	LU0864714000	LU0864714422	LU0864714935	LU0864715312
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	500.000 EUR	500.000 EUR
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	distribution
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Actions R	Actions X
WKN :	A1XAWK	A1XAWL
Code ISIN :	LU1004824956	LU1004825508
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution
Devise :	EUR	EUR

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Répartition géographique par pays ¹⁾

États-Unis d'Amérique	31,14 %
Allemagne	10,48 %
Canada	7,27 %
France	6,69 %
Institutions supranationales	4,25 %
Japon	3,55 %
Pays-Bas	3,23 %
Suisse	3,17 %
Iles Caïmans	3,14 %
Autriche	2,61 %
Taïwan	2,40 %
Corée du Sud	2,36 %
Chine	2,34 %
Islande	2,24 %
Mexique	2,21 %
Belgique	1,95 %
Chili	1,74 %
Royaume-Uni	1,65 %
Irlande	1,52 %
Norvège	1,26 %
Italie	1,18 %
Espagne	0,74 %
Danemark	0,72 %
Portefeuille-titres	97,84 %
Contrats à terme	-0,58 %
Avoirs bancaires ²⁾	2,48 %
Solde des autres créances et engagements	0,26 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Répartition sectorielle ¹⁾

Matières premières, auxiliaires et carburants	23,42 %
Emprunts d'État	14,80 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	6,75 %
Alimentation, boissons et tabac	5,83 %
Biens d'investissement	5,43 %
Banques	5,22 %
Produits ménagers et de soin personnel	5,13 %
Logiciels et services	4,28 %
Divers	4,25 %
Biens de consommation et habillement	3,91 %
Commerce de gros et de détail	3,61 %
Services à la consommation	3,47 %
Services professionnels et carburants	2,67 %
Transports	2,65 %
Services de télécommunications	1,48 %
Vente au détail de produits alimentaires et de consommation de base	1,24 %
Automobiles et pièces détachées	1,05 %
Médias et divertissements	0,92 %
Matériel et équipement informatique	0,89 %
Santé : équipements et services de santé	0,84 %
Portefeuille-titres	97,84 %
Contrats à terme	-0,58 %
Avoirs bancaires ²⁾	2,48 %
Solde des autres créances et engagements	0,26 %
	100,00 %

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	27,88	222.818	-9.506,23	125,11
31.12.2023	20,28	153.501	-8.915,57	132,10
31.12.2024	17,31	115.353	-5.332,03	150,10

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	6,98	73.089	-3.610,47	95,55
31.12.2023	4,99	50.155	-2.212,18	99,49
31.12.2024	4,16	37.140	-1.364,14	111,97

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	41,83	317.830	-21.797,26	131,62
31.12.2023	32,35	231.498	-11.619,04	139,73
31.12.2024	26,65	166.977	-9.813,73	159,63

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	15,09	145.300	-2.673,12	103,85
31.12.2023	9,25	85.070	-6.378,40	108,72
31.12.2024	10,47	85.070	0,00	123,02

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	8,06	77.099	-12.104,09	104,54
31.12.2023	4,92	44.250	-3.525,36	111,21
31.12.2024	5,08	39.923	-492,94	127,31

Actions X

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	8,01	85.361	276,68	93,85
31.12.2023	2,76	28.001	-5.448,02	98,46
31.12.2024	3,13	28.001	0,00	111,65

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2024

	EUR
Portefeuille-titres	65.350.938,78
(coût d'acquisition : 59.404.522,66 EUR)	
Avoirs bancaires ¹⁾	1.657.612,07
Intérêts à recevoir	394.253,78
Dividendes à recevoir	40.453,35
Créances sur vente d'actions	22.959,80
	67.466.217,78
Engagements au titre du rachat d'actions	-193.462,73
Moins-values latentes sur contrats à terme	-389.006,65
Autres passifs ²⁾	-82.474,28
	-664.943,66
Actif net du compartiment	66.801.274,12

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	17.313.901,47 EUR
Actions en circulation	115.352,590
Valeur par action	150,10 EUR

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	4.158.613,69 EUR
Actions en circulation	37.139,840
Valeur par action	111,97 EUR

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	26.654.149,15 EUR
Actions en circulation	166.976,900
Valeur par action	159,63 EUR

Actions D

Part de l'actif net du compartiment	10.465.723,26 EUR
Actions en circulation	85.070,000
Valeur par action	123,02 EUR

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	5.082.691,65 EUR
Actions en circulation	39.923,410
Valeur par action	127,31 EUR

Actions X

Part de l'actif net du compartiment	3.126.194,90 EUR
Actions en circulation	28.001,000
Valeur par action	111,65 EUR

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	74.542.108,75	20.278.016,07	4.989.921,30	32.347.371,78
Résultat net ordinaire	12.975,94	-62.184,06	-15.157,65	43.500,46
Péréquation des revenus et charges	-15.706,75	-10.152,35	-2.394,15	-2.789,73
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	4.284.934,68	985.423,56	171.398,68	2.283.262,81
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-21.287.767,43	-6.317.448,76	-1.535.537,61	-12.096.996,24
Plus-values réalisées	12.410.883,51	3.273.047,32	795.483,70	5.147.529,53
Moins-values réalisées	-5.645.044,53	-1.474.636,90	-360.070,64	-2.344.618,69
Variation nette des plus-values latentes	949.016,11	203.400,27	49.972,94	544.124,59
Variation nette des moins-values latentes	1.714.629,37	438.436,32	108.174,65	732.764,64
Distribution	-164.755,53	0,00	-43.177,53	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	66.801.274,12	17.313.901,47	4.158.613,69	26.654.149,15

	Actions D EUR	Actions R EUR	Actions X EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	9.248.850,80	4.920.956,09	2.756.992,71
Résultat net ordinaire	16.972,12	18.482,69	11.362,38
Péréquation des revenus et charges	0,00	-370,52	0,00
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	0,00	844.849,63	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	0,00	-1.337.784,82	0,00
Plus-values réalisées	1.784.053,24	875.401,33	535.368,39
Moins-values réalisées	-817.172,76	-401.621,32	-246.924,22
Variation nette des plus-values latentes	76.692,74	51.988,66	22.836,91
Variation nette des moins-values latentes	249.904,12	110.789,91	74.559,73
Distribution	-93.577,00	0,00	-28.001,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	10.465.723,26	5.082.691,65	3.126.194,90

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions B Volume	Actions C Volume	Actions D Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	153.501,370	50.154,530	231.498,480	85.070,000
Actions émises	6.847,790	1.579,210	15.254,160	0,000
Actions rachetées	-44.996,570	-14.593,900	-79.775,740	0,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	115.352,590	37.139,840	166.976,900	85.070,000

	Actions R Volume	Actions X Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	44.249,760	28.001,000
Actions émises	6.605,670	0,000
Actions rachetées	-10.932,020	0,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	39.923,410	28.001,000

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Revenus				
Dividendes	204.690,76	53.815,33	13.041,02	84.842,78
Intérêts sur les emprunts	864.060,83	228.268,00	54.698,44	355.803,20
Produits de remboursement de retenues à la source	8.427,14	2.280,23	548,97	3.318,59
Intérêts bancaires	87.794,37	23.290,98	5.584,21	36.318,25
Produits des prêts de titres	185,41	51,90	12,38	70,33
Péréquation des revenus	-81.799,26	-26.541,34	-6.235,35	-48.574,74
Total des revenus	1.083.359,25	281.165,10	67.649,67	431.778,41
Charges				
Charges d'intérêts	-2.337,21	-631,54	-151,55	-920,30
Commission forfaitaire	-883.391,45	-300.325,25	-72.190,49	-327.610,63
Taxe d'abonnement	-19.093,57	-9.082,31	-2.179,76	-2.809,62
Frais de publication et de révision	-19.036,82	-4.916,22	-1.204,07	-8.277,92
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-2.791,01	-740,13	-178,80	-1.136,06
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-8.731,08	-2.655,06	-757,58	-3.386,13
Taxes nationales	-8.415,67	-2.172,65	-523,79	-3.598,16
Autres charges ¹⁾	-224.092,51	-59.519,69	-14.250,78	-91.903,60
Péréquation des charges	97.506,01	36.693,69	8.629,50	51.364,47
Total des charges	-1.070.383,31	-343.349,16	-82.807,32	-388.277,95
Résultat net ordinaire	12.975,94	-62.184,06	-15.157,65	43.500,46
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	91.431,36			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		2,06	2,07	1,52
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		2,06	2,07	1,52
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		2,06	2,07	1,52
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions D EUR	Actions R EUR	Actions X EUR
Revenus			
Dividendes	29.787,63	14.315,23	8.888,77
Intérêts sur les emprunts	126.081,09	61.583,11	37.626,99
Produits de remboursement de retenues à la source	1.287,26	607,92	384,17
Intérêts bancaires	12.641,39	6.187,14	3.772,40
Produits des prêts de titres	28,96	13,23	8,61
Péréquation des revenus	0,00	-447,83	0,00
Total des revenus	169.826,33	82.258,80	50.680,94
Charges			
Charges d'intérêts	-354,50	-173,55	-105,77
Commission forfaitaire	-113.569,69	-43.322,02	-26.373,37
Taxe d'abonnement	-1.023,97	-2.469,79	-1.528,12
Frais de publication et de révision	-2.583,64	-1.284,37	-770,60
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-414,92	-197,27	-123,83
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.046,51	-573,69	-312,11
Taxes nationales	-1.188,50	-577,90	-354,67
Autres charges ¹⁾	-32.672,48	-15.995,87	-9.750,09
Péréquation des charges	0,00	818,35	0,00
Total des charges	-152.854,21	-63.776,11	-39.318,56
Résultat net ordinaire	16.972,12	18.482,69	11.362,38
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,52	1,31	1,31
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,52	1,31	1,31
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,52	1,31	1,31
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Performance exprimée en pourcentage*
 État : 31 décembre 2024

Fonds	ISIN WKN	Devise de la catégorie d'actions	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions A depuis le 29.04.2013	LU0864714000 A1KCCD	EUR	2,50%	13,63%	2,25%	40,85%
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions B depuis le 29.04.2015	LU0864714422 A1KCCE	EUR	2,49%	13,62%	2,25%	---
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions C depuis le 29.04.2013	LU0864714935 A1KCCF	EUR	2,78%	14,24%	3,91%	48,47%
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions D depuis le 09.12.2015	LU0864715312 A1KCCG	EUR	2,77%	14,24%	3,92%	---
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions R depuis le 07.08.2017	LU1004824956 A1XAWK	EUR	2,89%	14,48%	4,56%	---
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions X depuis le 11.05.2016	LU1004825508 A1XAWL	EUR	2,89%	14,49%	4,58%	---

* Sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI et directive « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif » de l'AMAS du 16 mai 2008 (dans sa version du 5 août 2021)).

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïmans								
KYG532631028	Kuaishou Technology	HKD	60.000	0	60.000	41,9000	312.030,68	0,47
US7223041028	PDD Holdings Inc. ADR	USD	0	5.000	5.000	94,3900	454.716,25	0,68
KYG9066F1019	Trip.com Group Ltd.	HKD	0	15.000	20.000	535,5000	1.329.295,39	1,99
							2.096.042,32	3,14
Chine								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	0	6.500	21.000	268,2000	699.052,99	1,05
CNE100002TP9	Proya Cosmetics Co. Ltd.	CNH	99.000	24.000	75.000	87,1640	860.714,46	1,29
							1.559.767,45	2,34
France								
FR0000120321	L'Oréal S.A. ²⁾	EUR	0	0	2.000	337,4000	674.800,00	1,01
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	250	250	1.500	629,3000	943.950,00	1,41
FR0000130395	Rémy Cointreau S.A.	EUR	0	0	10.000	57,9500	579.500,00	0,87
							2.198.250,00	3,29
Irlande								
IE0004906560	Kerry Group Plc.	EUR	1.266	5.266	11.000	92,5500	1.018.050,00	1,52
							1.018.050,00	1,52
Italie								
IT0003874101	Prada S.p.A.	HKD	100.000	0	100.000	63,5000	788.144,32	1,18
							788.144,32	1,18
Japon								
JP3548600000	Disco Corporation	JPY	3.000	4.000	3.000	42.730,0000	785.780,79	1,18
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	1.500	2.500	1.500	64.630,0000	594.254,77	0,89
							1.380.035,56	2,07
Canada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	0	9.500	12.500	111,7900	935.951,11	1,40
CA46579R1047	Ivanhoe Mines Ltd.	CAD	0	120.000	55.000	17,0600	628.466,18	0,94
							1.564.417,29	2,34
Pays-Bas								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	361	1.463	398	671,9000	267.416,20	0,40
							267.416,20	0,40

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Suisse								
CH0010570767	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	CHF	60	0	60	10.070,0000	642.151,13	0,96
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont SA	CHF	0	8.000	6.000	137,9000	879.370,82	1,32
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	7.500	0	7.500	74,8800	596.875,33	0,89
							2.118.397,28	3,17
Corée du Sud								
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	10.000	2.500	7.500	173.900,0000	853.800,77	1,28
							853.800,77	1,28
Taiwan								
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	50.000	0	50.000	1.090,0000	1.603.695,86	2,40
							1.603.695,86	2,40
États-Unis d'Amérique								
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	3.000	7.000	221,3000	1.492.533,00	2,23
US2372661015	Darling Ingredients Inc.	USD	0	0	20.000	33,0000	635.899,41	0,95
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc.	USD	6.500	4.000	10.000	127,1100	1.224.684,46	1,83
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	1.470	3.530	424,8300	1.444.888,62	2,16
US6516391066	Newmont Corporation	USD	12.000	15.000	35.000	37,0000	1.247.711,73	1,87
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	14.013	10.013	7.500	137,4900	993.520,57	1,49
							7.039.237,79	10,53
Royaume-Uni								
GB0000536739	Ashtead Group Plc.	GBP	10.000	0	10.000	49,3100	594.454,49	0,89
							594.454,49	0,89
Valeurs mobilières négociées en Bourse							23.081.709,33	34,55
Actions, droits et bons de jouissance							23.081.709,33	34,55

Obligations

Valeurs mobilières négociées en Bourse

EUR

FR001400P728	3,125%	APRR EMTN Reg.S. v.24(2034)	600.000	0	600.000	97,3700	584.220,00	0,87
FR0010212613	3,750%	Caisse Nationale des Autoroutes EMTN Reg.S. v.05(2025)	500.000	0	500.000	100,3140	501.570,00	0,75
FR001400SZ94	3,500%	Ile-de-France Mobilités EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2039)	700.000	0	700.000	98,0270	686.189,00	1,03
XS2788435050	3,500%	Islande Reg.S. Green Bond v.24(2034)	1.000.000	250.000	750.000	103,9580	779.685,00	1,17
XS2792180197	4,625%	Islandsbanki hf. Reg.S. v.24(2028)	300.000	0	300.000	103,5800	310.740,00	0,47
XS2905504671	3,000%	Knorr-Bremse AG EMTN Reg.S. v.24(2029)	300.000	0	300.000	100,4720	301.416,00	0,45
XS2913946989	3,750%	Landsbankinn hf. EMTN Reg.S. v.24(2029)	400.000	0	400.000	99,8990	399.596,00	0,60
AT0000A324S8	2,900%	Autriche Reg.S. v.23(2033)	800.000	0	800.000	101,4150	811.320,00	1,21

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
EUR (suite)							
XS2211183244	1,539% Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	0	700.000	500.000	93,5700	467.850,00	0,70
XS2901969902	3,375% Royal Schiphol Group NV EMTN Reg.S. v.24(2036)	700.000	0	700.000	99,3640	695.548,00	1,04
FR001400SCZ4	3,375% Schneider Electric SE EMTN Reg.S. v.24(2036)	500.000	0	500.000	99,9260	499.630,00	0,75
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	0	0	1.000.000	99,0000	990.000,00	1,48
ES0000012K95	3,450% Espagne Reg.S. v.22(2043)	500.000	0	500.000	98,8300	494.150,00	0,74
XS2496288593	3,000% Universal Music Group N.V EMTN Reg.S. v.22(2027)	500.000	200.000	300.000	100,4260	301.278,00	0,45
						7.823.192,00	11,71
NOK							
NO0010732555	1,750% Norwegen Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	17.500.000	10.000.000	99,4880	842.483,21	1,26
						842.483,21	1,26
USD							
US14913UAJ97	4,850% Caterpillar Financial Services Corporation v.24(2029)	500.000	0	500.000	100,6560	484.902,21	0,73
US219868CJ38	5,000% Corporacion Andina de Fomento v.24(2029)	1.000.000	0	1.000.000	100,5340	968.628,96	1,45
US4581X0EF19	3,500% Inter-American Development Bank v.22(2029)	500.000	0	500.000	96,0840	462.876,96	0,69
US4581X0EJ31	3,500% Inter-American Development Bank v.23(2033)	500.000	0	500.000	92,3830	445.047,69	0,67
US24422EXP95	5,100% John Deere Capital Corporation v.24(2034)	500.000	0	500.000	100,2850	483.114,94	0,72
US50064FAX24	4,500% Corée v.24(2029)	750.000	0	750.000	99,4040	718.306,20	1,08
DE000LB2ZTL3	2,000% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Pfe. Green Bond v.22(2025)	0	0	1.000.000	99,5490	959.138,65	1,44
US515110CF96	4,625% Landwirtschaftliche Rentenbank v.24(2029)	1.500.000	600.000	900.000	100,6110	872.433,76	1,31
USP6629MAA01	4,250% Mexico City Airport Trust Reg.S. Green Bond v.16(2026)	0	0	600.000	97,8190	565.482,22	0,85
US65562QBW42	4,375% Nordic Investment Bank v.23(2028)	0	0	1.000.000	99,9410	962.915,50	1,44
US863667BE08	4,250% Stryker Corporation v.24(2029)	600.000	0	600.000	97,4920	563.591,87	0,84
US94106LBV09	4,875% Waste Management Inc. v.23(2029)	400.000	0	400.000	100,6070	387.732,92	0,58
						7.874.171,88	11,80
Valeurs mobilières négociées en Bourse						16.539.847,09	24,77
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue							
EUR							
XS2758114321	3,250% Compass Group Plc. Reg.S. Sustainability Bond v.24(2031)	500.000	0	500.000	101,3830	506.915,00	0,76
						506.915,00	0,76
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue						506.915,00	0,76

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés									
EUR									
XS2679898184	4,875%	REWE International Finance B.V. Sustainability Linked Bond v.23(2030)	0	500.000	400.000	107,3560	429.424,00	0,64	
							429.424,00	0,64	
USD									
US013051EM50	1,300%	Alberta v.20(2030)	1.750.000	0	1.750.000	83,6570	1.410.538,11	2,11	
BE6357339561	4,350%	Belgique Reg.S. v.24(2034)	1.400.000	0	1.400.000	96,6400	1.303.555,26	1,95	
US09857LAR96	4,625%	Booking Holdings Inc. v.20(2030)	500.000	0	500.000	99,2310	478.037,38	0,72	
US11070TAM09	4,200%	British Columbia v.23(2033)	500.000	0	500.000	95,3950	459.557,76	0,69	
US168863CA49	3,125%	Chili v.16(2026)	800.000	0	800.000	98,1840	756.789,67	1,13	
US22160KAP03	1,600%	Costco Wholesale Corporation v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	85,6910	825.619,04	1,24	
XS2717986876	5,000%	Dänemark Reg.S. v.23(2025)	0	0	500.000	100,4000	483.668,95	0,72	
USP55409AA77	4,150%	Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	400.000	0	1.000.000	94,0750	906.397,53	1,36	
US573284AW62	2,400%	Martin Marietta Materials Inc. v.21(2031)	500.000	0	500.000	85,1370	410.140,67	0,61	
US676167CN72	3,750%	Oesterreichische Kontrollbank AG v.24(2029)	1.000.000	0	1.000.000	96,9350	933.953,17	1,40	
US68389XBV64	2,950%	Oracle Corporation v.20(2030)	0	0	1.250.000	90,4740	1.089.628,10	1,63	
US748148RZ80	1,500%	Québec v.20(2025)	600.000	0	600.000	99,6610	576.130,65	0,86	
US748148SE43	4,500%	Québec v.23(2033)	900.000	0	900.000	97,4630	845.136,33	1,27	
US760759AY69	0,875%	Republic Services Inc. v.20(2025)	0	500.000	1.500.000	96,7680	1.398.516,23	2,09	
US79466LAJ35	1,950%	Salesforce Inc. v.21(2031)	400.000	0	400.000	84,1420	324.277,87	0,49	
US742718FH71	3,000%	The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	750.000	0	750.000	92,5360	668.677,14	1,00	
							12.870.623,86	19,27	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							13.300.047,86	19,91	
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue									
EUR									
XS2856800938	3,875%	Chile Social Bond v.24(2031)	400.000	0	400.000	101,1250	404.500,00	0,61	
							404.500,00	0,61	
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue							404.500,00	0,61	
Obligations							30.751.309,95	46,05	
Certificats									
Valeurs mobilières négociées en Bourse									
Allemagne									
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	30.000	45.000	80,6100	3.627.450,00	5,43
							3.627.450,00	5,43	

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
États-Unis d'Amérique								
FR0013416716	Amundi Physical Metals PLC/Gold Unze 999 Zert. v.19(2118)	EUR	0	1.500	13.500	99,3570	1.341.319,50	2,01
JE00B1VS3333	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. v.07(2199)	EUR	50.000	0	50.000	25,4500	1.272.500,00	1,90
DE000A2T0VS9	XTrackers ETC PLC/Silber Feinunze Zert. v.20(2080) 2)	EUR	0	50.000	100.000	40,4200	4.042.000,00	6,05
							6.655.819,50	9,96
Valeurs mobilières négociées en Bourse							10.283.269,50	15,39
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE000EWG2LD7	Boerse Stuttgart Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.17(2199)	EUR	0	10.000	15.000	82,3100	1.234.650,00	1,85
							1.234.650,00	1,85
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.234.650,00	1,85
Certificats							11.517.919,50	17,24
Portefeuille-titres							65.350.938,78	97,84
Contrats à terme								
Positions longues								
USD								
EUR/USD Future Mars 2025			200	0	200		-389.006,65	-0,58
							-389.006,65	-0,58
Positions longues							-389.006,65	-0,58
Contrats à terme							-389.006,65	-0,58
Avoirs bancaires - Compte courant ³⁾							1.657.612,07	2,48
Solde des autres créances et engagements							181.729,92	0,26
Actif net du compartiment en EUR							66.801.274,12	100,00

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Positions longues			
USD			
EUR/USD Future Mars 2025	200	25.087.917,91	37,56
		25.087.917,91	37,56
Positions longues		25.087.917,91	37,56
Contrats à terme		25.087.917,91	37,56

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

³⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2024 * a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Dollar australien	AUD	1	1,6692
Livre sterling	GBP	1	0,8295
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,5952
Renminbi Yuan chinois	CNY	1	7,5754
Couronne danoise	DKK	1	7,4582
Dollar de Hong Kong	HKD	1	8,0569
Roupie indienne	INR	1	88,7702
Yen japonais	JPY	1	163,1371
Dollar canadien	CAD	1	1,4930
Couronne norvégienne	NOK	1	11,8089
Zloty polonais	PLN	1	4,2751
Couronne suédoise	SEK	1	11,4620
Franc suisse	CHF	1	0,9409
Rand sud-africain	ZAR	1	19,4803
Won sud-coréen	KRW	1	1.527,5812
Dollar taïwanais	TWD	1	33,9840
Dollar US	USD	1	1,0379

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2024 était le 30 décembre 2024. C'est pourquoi les taux de change du 30 décembre 2024 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

Rapport de liquidation

Du 1^{er} janvier 2024 au 17 septembre 2024 (jour du dernier calcul de la VNI)

La Société est habilitée à créer des catégories d'actions assorties de droits différents. Les catégories d'actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Actions A	Actions A1	Actions A2	Actions C
WKN :	A112WL	A112WM	A112WN	A112WS
Code ISIN :	LU1061983901	LU1061984032	LU1061984115	LU1061984545
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,30 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	500.000 USD
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	capitalisation	capitalisation
Devise :	USD	CHF	EUR	USD

	Actions C1	Actions C2	Actions D	Actions D2
WKN :	A112WT	A112WU	A112WV	A112WX
Code ISIN :	LU1061984628	LU1061984891	LU1061984974	LU1061985278
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,30 % p.a.	jusqu'à 1,30 % p.a.	jusqu'à 1,30 % p.a.	jusqu'à 1,30 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	500.000 CHF	500.000 EUR	500.000 USD	500.000 EUR
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	distribution	distribution
Devise :	CHF	EUR	USD	EUR

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2022	0,26	4.322	-1.430,05	60,85
31.12.2023	0,01	173	-246,48	64,68
17.09.2024 *	0,04	173	0,00	257,48

Actions A1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2022	0,02	331	-93,44	54,08	50,03 ¹⁾
31.12.2023	0,00	13	-16,99	51,42	43,27 ²⁾
17.09.2024 ⁴⁾	0,00	13	0,00	197,90	167,51 ³⁾

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9250 CHF

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 17 septembre 2024 : 1 USD = 0,8464 CHF

⁴⁾ Jour du dernier calcul de la VNI

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

Actions A2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2022	0,11	2.018	-763,51	55,13	51,67 ⁴⁾
31.12.2023	0,00	81	-104,26	55,78	50,50 ⁵⁾
17.09.2024 ⁷⁾	0,02	81	0,00	220,62	198,35 ⁶⁾

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	
31.12.2022	0,34	5.304	-2.161,80	63,23	
31.12.2023	0,01	212	-314,90	67,49	
17.09.2024 ⁷⁾	0,06	212	0,00	269,52	

Actions C1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2022	0,02	382	-104,46	56,05	51,85 ¹⁾
31.12.2023	0,00	15	-20,33	53,48	45,00 ²⁾
17.09.2024 ⁷⁾	0,00	15	0,00	206,41	174,71 ³⁾

Actions C2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2022	1,90	33.381	-93.894,57	57,01	53,42 ⁴⁾
31.12.2023	0,08	1.335	-1.786,21	57,86	52,39 ⁵⁾
17.09.2024 ⁷⁾	0,31	1.335	0,00	229,59	206,41 ⁶⁾

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	
31.12.2022	0,25	4.681	-1.428,67	54,16	
31.12.2023	0,01	187	-238,03	57,86	
17.09.2024 ⁷⁾	0,04	187	0,00	231,06	

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9250 CHF

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 17 septembre 2024 : 1 USD = 0,8464 CHF

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9371 EUR

⁵⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,9054 EUR

⁶⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 17 septembre 2024 : 1 USD = 0,8990 EUR

⁷⁾ Jour du dernier calcul de la VNI

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

Actions D2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2022	0,29	6.300	-1.474,61	46,78	43,84 ¹⁾
31.12.2023	0,01	252	-276,56	47,75	43,23 ²⁾
17.09.2024 ⁴⁾	0,05	252	0,00	189,47	170,34 ³⁾

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9371 EUR

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,9054 EUR

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 17 septembre 2024 : 1 USD = 0,8990 EUR

⁴⁾ Jour du dernier calcul de la VNI

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

Allocation aux catégories d'actions au 17 septembre 2024 (jour du dernier calcul de la VNI)

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	44.508,60 USD
Actions en circulation	172,860
Valeur par action	257,48 USD

Actions A1

Part de l'actif net du compartiment	2.620,17 USD
Actions en circulation	13,240
Valeur par action	197,90 USD
Valeur par action	167,51 CHF ¹⁾

Actions A2

Part de l'actif net du compartiment	17.815,32 USD
Actions en circulation	80,750
Valeur par action	220,62 USD
Valeur par action	198,35 EUR ²⁾

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	57.185,72 USD
Actions en circulation	212,180
Valeur par action	269,52 USD

Actions C1

Part de l'actif net du compartiment	3.149,78 USD
Actions en circulation	15,260
Valeur par action	206,41 USD
Valeur par action	174,71 CHF ¹⁾

Actions C2

Part de l'actif net du compartiment	306.564,79 USD
Actions en circulation	1.335,250
Valeur par action	229,59 USD
Valeur par action	206,41 EUR ²⁾

Actions D

Part de l'actif net du compartiment	43.262,18 USD
Actions en circulation	187,230
Valeur par action	231,06 USD

Actions D2

Part de l'actif net du compartiment	47.746,92 USD
Actions en circulation	252,000
Valeur par action	189,47 USD
Valeur par action	170,34 EUR ²⁾

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 17 septembre 2024 : 1 USD = 0,8464 CHF

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 17 septembre 2024 : 1 USD = 0,8990 EUR

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions A2 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	131.630,23	11.180,11	680,77	4.504,36
Résultat net ordinaire	130.390,97	11.187,05	648,84	4.395,42
Plus-values réalisées	162.019,86	20.679,53	1.447,35	6.040,27
Moins-values réalisées	-4.850.918,93	-423.472,54	-24.633,72	-165.704,60
Variation nette des plus-values latentes	-2.112,57	-0,01	-25,72	-98,76
Variation nette des moins-values latentes	4.951.843,92	424.934,46	24.502,65	168.678,63
Sorties de fonds induites par le produit de liquidation	-522.853,48	-44.508,60	-2.620,17	-17.815,32
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	0,00	0,00	0,00	0,00

	Actions C USD	Actions C1 USD	Actions C2 USD	Actions D USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	14.320,00	816,16	77.261,93	10.833,29
Résultat net ordinaire	14.462,61	784,46	76.116,40	10.941,41
Plus-values réalisées	12.564,59	491,97	84.290,54	16.233,38
Moins-values réalisées	-528.946,37	-28.309,53	-2.825.718,72	-406.884,72
Variation nette des plus-values latentes	-0,01	-30,86	-1.693,39	-0,01
Variation nette des moins-values latentes	544.784,90	29.397,58	2.896.308,03	412.138,83
Sorties de fonds induites par le produit de liquidation	-57.185,75	-3.149,78	-306.564,79	-43.262,18
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	0,00	0,00	0,00	0,00

	Actions D2 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	12.033,61
Résultat net ordinaire	11.854,78
Plus-values réalisées	20.272,23
Moins-values réalisées	-447.248,73
Variation nette des plus-values latentes	-263,81
Variation nette des moins-values latentes	451.098,84
Sorties de fonds induites par le produit de liquidation	-47.746,92
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	0,00

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions A1 Volume	Actions A2 Volume	Actions C Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	172,860	13,240	80,750	212,180
Actions émises	0,000	0,000	0,000	0,000
Actions rachetées	0,000	0,000	0,000	0,000
Actions rachetées suite à une liquidation	172,860	13,240	80,750	212,180
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	0,000	0,000	0,000	0,000

	Actions C1 Volume	Actions C2 Volume	Actions D Volume	Actions D2 Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	15,260	1.335,250	187,230	252,000
Actions émises	0,000	0,000	0,000	0,000
Actions rachetées	0,000	0,000	0,000	0,000
Actions rachetées suite à une liquidation	15,260	1.335,250	187,230	252,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	0,000	0,000	0,000	0,000

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions A2 USD
Revenus				
Intérêts bancaires	16.579,30	1.436,55	81,76	561,84
Autres revenus	122.616,72	10.564,08	614,92	4.160,51
Total des revenus	139.196,02	12.000,63	696,68	4.722,35
Charges				
Intérêts dus sur les emprunts	-3,91	-0,36	-0,03	-0,19
Charges d'intérêts	-0,30	-0,03	0,00	-0,01
Commission forfaitaire	-2.606,63	-286,85	-16,32	-113,34
Taxe d'abonnement	-19,60	-5,69	-0,32	-2,21
Frais de publication et de révision	0,00	-0,02	0,00	0,00
Taxes nationales	-0,22	-0,02	0,00	-0,01
Autres charges ¹⁾	-6.174,39	-520,61	-31,17	-211,17
Total des charges	-8.805,05	-813,58	-47,84	-326,93
Résultat net ordinaire	130.390,97	11.187,05	648,84	4.395,42
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	0,00			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		3,28	3,37	3,35
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 18 septembre 2023 au 17 septembre 2024)		3,97	4,07	4,04
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 18 septembre 2023 au 17 septembre 2024)		3,97	4,07	4,04
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 18 septembre 2023 au 17 septembre 2024)		-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de frais de livraison.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions C USD	Actions C1 USD	Actions C2 USD	Actions D USD
Revenus				
Intérêts bancaires	1.843,63	98,23	9.658,32	1.394,74
Autres revenus	13.566,98	738,86	71.562,01	10.263,69
Total des revenus	15.410,61	837,09	81.220,33	11.658,43
Charges				
Intérêts dus sur les emprunts	-0,48	-0,03	-2,07	-0,36
Charges d'intérêts	-0,03	0,00	-0,18	-0,02
Commission forfaitaire	-277,12	-15,01	-1.460,83	-209,50
Taxe d'abonnement	-1,46	-0,09	-7,56	-1,10
Frais de publication et de révision	-0,02	0,00	0,04	-0,01
Taxes nationales	-0,02	0,00	-0,13	-0,02
Autres charges ¹⁾	-668,87	-37,50	-3.633,20	-506,01
Total des charges	-948,00	-52,63	-5.103,93	-717,02
Résultat net ordinaire	14.462,61	784,46	76.116,40	10.941,41
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	2,98	3,09	3,04	2,98
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 18 septembre 2023 au 17 septembre 2024)	3,54	3,68	3,61	3,54
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 18 septembre 2023 au 17 septembre 2024)	3,54	3,68	3,61	3,54
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 18 septembre 2023 au 17 septembre 2024)	-	-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de frais de livraison.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions D2 USD
Revenus	
Intérêts bancaires	1.504,23
Autres revenus	11.145,67
Total des revenus	12.649,90
Charges	
Intérêts dus sur les emprunts	-0,39
Charges d'intérêts	-0,03
Commission forfaitaire	-227,66
Taxe d'abonnement	-1,17
Frais de publication et de révision	0,01
Taxes nationales	-0,02
Autres charges ¹⁾	-565,86
Total des charges	-795,12
Résultat net ordinaire	11.854,78
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	3,04
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 18 septembre 2023 au 17 septembre 2024)	3,61
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 18 septembre 2023 au 17 septembre 2024)	3,61
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 18 septembre 2023 au 17 septembre 2024)	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de frais de livraison.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (LIQUIDÉ)

Performance exprimée en pourcentage*

État : 17 septembre 2024 (jour du dernier calcul de la VNI)

Fonds	ISIN WKN	Devise de la catégorie d'actions	6 mois ¹⁾	1 an ²⁾	3 ans ³⁾	10 ans ⁴⁾
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) - Actions A depuis le 20.05.2014	LU1061983901 A112WL	USD	30,90%	298,08%	101,90%	181,61%
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) - Actions A1 depuis le 20.05.2014	LU1061984032 A112WM	CHF	29,54%	287,13%	56,58%	83,05%
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) - Actions A2 depuis le 20.05.2014	LU1061984115 A112WN	EUR	30,26%	292,77%	75,25%	115,88%
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) - Actions C depuis le 20.05.2014	LU1061984545 A112WS	USD	31,02%	299,35%	104,35%	193,91%
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) - Actions C1 depuis le 20.05.2014	LU1061984628 A112WT	CHF	29,65%	288,24%	58,07%	90,52%
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) - Actions C2 depuis le 20.05.2014	LU1061984891 A112WU	EUR	30,38%	293,99%	76,99%	124,58%
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) - Actions D depuis le 09.12.2015	LU1061984974 A112WV	USD	31,02%	299,34%	104,59%	---
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) - Actions D2 depuis le 01.06.2016	LU1061985278 A112WX	EUR	30,38%	294,03%	78,15%	---

¹⁾ Période du 01.07.2024 au 17.09.2024.

²⁾ Période du 01.01.2024 au 17.09.2024.

³⁾ Période du 01.01.2022 au 17.09.2024.

⁴⁾ Période du 01.01.2015 au 17.09.2024.

* Sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI et directive « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif » de l'AMAS du 16 mai 2008 (dans sa version du 5 août 2021)).

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Rapport annuel
1^{er} janvier 2024 - 31 décembre 2024

La Société est habilitée à créer des catégories d'actions assorties de droits différents. Les catégories d'actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Actions A	Actions B	Actions B1	Actions C
WKN :	A14VLR	A14VLS	A2PFR5	A14VLT
Code ISIN :	LU1238901240	LU1238901323	LU1963826406	LU1238901596
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	500.000 EUR
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	CHF	EUR
	Actions D	Actions E	Actions E1	Actions F
WKN :	A14VLU	A2PFRY	A2PFR6	A2PFRZ
Code ISIN :	LU1238901679	LU1963825697	LU1963826588	LU1963825770
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	500.000 EUR	2.500.000 EUR	2.500.000 CHF	2.500.000 EUR
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	capitalisation	distribution
Devise :	EUR	EUR	CHF	EUR
	Actions R			
WKN :	A14VLV			
Code ISIN :	LU1238901752			
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %			
Commission de rachat :	néant			
Commission forfaitaire :	jusqu'à 0,95 % p.a.			
Investissement ultérieur minimum :	néant			
Affectation des résultats :	capitalisation			
Devise :	EUR			

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Répartition géographique par pays ¹⁾

États-Unis d'Amérique	41,05 %
Suisse	14,53 %
Allemagne	11,18 %
Italie	7,00 %
Japon	6,20 %
France	4,65 %
Royaume-Uni	4,61 %
Espagne	3,47 %
Belgique	2,75 %
Australie	1,73 %
Curacao	1,42 %
Pays-Bas	1,22 %
Portefeuille-titres	99,81 %
Avoirs bancaires ²⁾	0,29 %
Solde des autres créances et engagements	-0,10 %
	100,00 %

Répartition sectorielle ¹⁾

Biens d'investissement	17,45 %
Services financiers diversifiés	11,35 %
Transports	9,15 %
Biens de consommation et habillement	8,84 %
Energie	8,47 %
Produits ménagers et de soin personnel	8,34 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	8,23 %
Alimentation, boissons et tabac	6,31 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	5,98 %
Services à la consommation	3,81 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	2,40 %
Banques	2,07 %
Assurances	1,99 %
Santé : équipements et services de santé	1,85 %
Services professionnels et carburants	1,49 %
Médias et divertissements	1,06 %
Commerce de gros et de détail	1,02 %
Portefeuille-titres	99,81 %
Avoirs bancaires ²⁾	0,29 %
Solde des autres créances et engagements	-0,10 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	10,32	69.560	-750,41	148,31
31.12.2023	9,30	57.949	-1.811,49	160,48
31.12.2024	9,81	59.742	323,31	164,16

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	10,20	84.005	1.614,90	121,41
31.12.2023	9,33	73.697	-1.321,93	126,64
31.12.2024	5,02	40.279	-4.192,44	124,56

Actions B1

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action CHF
31.12.2022	0,92	8.236	88,07	111,65	110,21 ¹⁾
31.12.2023	1,13	9.334	125,43	120,74	112,22 ²⁾
31.12.2024	0,95	8.348	-113,93	114,29	107,54 ³⁾

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	1,73	11.270	-3.243,42	153,68
31.12.2023	1,46	8.761	-391,92	167,16
31.12.2024	1,19	6.941	-307,99	171,86

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	2,85	22.657	-462,08	125,87
31.12.2023	0,69	5.204	-2.262,04	132,24
31.12.2024	0,29	2.229	-391,13	130,76

Actions E

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	6,33	49.716	-216,59	127,41
31.12.2023	5,47	39.270	-1.357,95	139,23
31.12.2024	4,34	30.190	-1.288,98	143,86

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 EUR = 0,9871 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 EUR = 0,9294 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 EUR = 0,9409 CHF

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Actions E1

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action CHF
31.12.2022	0,86	6.834	292,46	125,98	124,35 ¹⁾
31.12.2023	1,10	7.675	111,24	143,30	133,18 ²⁾
31.12.2024	0,94	6.581	-153,13	142,57	134,14 ³⁾

Actions F

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	5,18	44.303	1.936,94	116,82
31.12.2023	6,91	56.212	1.484,40	122,87
31.12.2024	3,08	25.178	-3.800,16	122,13

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	3,99	40.626	4.126,64	98,28
31.12.2023	4,56	42.865	244,16	106,43
31.12.2024	0,05	498	-4.655,19	110,26

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 EUR = 0,9871 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 EUR = 0,9294 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 EUR = 0,9409 CHF

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2024

	EUR
Portefeuille-titres	25.628.455,61
(coût d'acquisition : 22.722.254,01 EUR)	
Avoirs bancaires ¹⁾	74.484,25
Dividendes à recevoir	55.382,65
Créances sur vente d'actions	1.531,25
Créances sur opérations sur titres	111.992,46
	25.871.846,22
Engagements au titre du rachat d'actions	-136.037,10
Moins-values latentes sur contrats de change à terme	-22.405,25
Intérêts courus	-2.707,12
Autres passifs ²⁾	-36.506,46
	-197.655,93
Actif net du compartiment	25.674.190,29

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	9.807.256,31 EUR
Actions en circulation	59.742,160
Valeur par action	164,16 EUR

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	5.017.152,69 EUR
Actions en circulation	40.278,770
Valeur par action	124,56 EUR

Actions B1

Part de l'actif net du compartiment	954.155,58 EUR
Actions en circulation	8.348,360
Valeur par action	114,29 EUR
Valeur par action	107,54 CHF ³⁾

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	1.192.945,70 EUR
Actions en circulation	6.941,400
Valeur par action	171,86 EUR

Actions D

Part de l'actif net du compartiment	291.404,04 EUR
Actions en circulation	2.228,520
Valeur par action	130,76 EUR

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de gestion du risque.

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 EUR = 0,9409 CHF

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Actions E

Part de l'actif net du compartiment	4.343.115,97 EUR
Actions en circulation	30.190,000
Valeur par action	143,86 EUR

Actions E1

Part de l'actif net du compartiment	938.248,20 EUR
Actions en circulation	6.580,930
Valeur par action	142,57 EUR
Valeur par action	134,14 CHF ¹⁾

Actions F

Part de l'actif net du compartiment	3.075.053,36 EUR
Actions en circulation	25.178,000
Valeur par action	122,13 EUR

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	54.858,44 EUR
Actions en circulation	497,530
Valeur par action	110,26 EUR

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 EUR = 0,9409 CHF

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions B1 EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	39.948.208,99	9.299.633,84	9.332.799,56	1.127.060,55
Résultat net ordinaire	235.247,34	53.951,79	29.626,75	5.181,54
Péréquation des revenus et charges	142.661,69	18.982,04	22.808,25	284,82
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	5.653.627,86	3.779.463,23	479.257,27	132.120,80
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-20.233.264,00	-3.456.153,10	-4.671.701,12	-246.047,91
Plus-values réalisées	4.091.562,61	1.303.837,28	856.310,65	157.453,06
Moins-values réalisées	-955.645,74	-294.602,65	-183.866,52	-69.738,43
Variation nette des plus-values latentes	-1.944.335,14	-679.685,33	-390.829,51	-79.736,65
Variation nette des moins-values latentes	-738.019,52	-218.170,79	-157.771,12	-32.452,32
Distribution	-525.853,80	0,00	-299.481,52	-39.969,88
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	25.674.190,29	9.807.256,31	5.017.152,69	954.155,58

	Actions C EUR	Actions D EUR	Actions E EUR	Actions E1 EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	1.464.573,20	688.172,26	5.467.660,99	1.099.782,68
Résultat net ordinaire	12.489,60	3.186,48	66.758,53	14.171,51
Péréquation des revenus et charges	3.059,38	-325,95	15.383,32	857,72
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	0,00	0,00	0,00	141.168,90
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-307.988,40	-391.128,51	-1.288.981,32	-294.302,43
Plus-values réalisées	166.627,50	36.830,90	591.009,81	148.645,44
Moins-values réalisées	-37.311,54	-8.739,52	-133.073,42	-71.482,23
Variation nette des plus-values latentes	-80.292,21	-16.906,21	-269.074,51	-71.353,97
Variation nette des moins-values latentes	-28.211,83	-8.088,21	-106.567,43	-29.239,42
Distribution	0,00	-11.597,20	0,00	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	1.192.945,70	291.404,04	4.343.115,97	938.248,20

	Actions F EUR	Actions R EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	6.906.490,33	4.562.035,58
Résultat net ordinaire	48.865,14	1.016,00
Péréquation des revenus et charges	29.539,14	52.072,97
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	1.019.435,33	102.182,33
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-4.819.590,56	-4.757.370,65
Plus-values réalisées	487.132,77	343.715,20
Moins-values réalisées	-102.536,77	-54.294,66
Variation nette des plus-values latentes	-214.656,34	-141.800,41
Variation nette des moins-values latentes	-104.820,48	-52.697,92
Distribution	-174.805,20	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	3.075.053,36	54.858,44

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions B Volume	Actions B1 Volume	Actions C Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	57.949,280	73.697,280	9.334,420	8.761,400
Actions émises	23.287,250	3.785,920	1.153,420	0,000
Actions rachetées	-21.494,370	-37.204,430	-2.139,480	-1.820,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	59.742,160	40.278,770	8.348,360	6.941,400

	Actions D Volume	Actions E Volume	Actions E1 Volume	Actions F Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	5.204,000	39.270,160	7.674,830	56.212,000
Actions émises	0,000	0,000	1.006,100	8.335,000
Actions rachetées	-2.975,480	-9.080,160	-2.100,000	-39.369,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	2.228,520	30.190,000	6.580,930	25.178,000

	Actions R Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	42.865,020
Actions émises	947,640
Actions rachetées	-43.315,130
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	497,530

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions B1 EUR
Revenus				
Dividendes	870.048,10	268.423,92	188.340,74	24.198,96
Produits de remboursement de retenues à la source	2.226,02	727,08	485,45	67,81
Intérêts bancaires	29.864,21	9.326,72	6.460,36	889,27
Autres revenus	105,59	33,29	23,12	2,81
Péréquation des revenus	-264.354,69	-35.847,71	-68.909,33	-1.270,25
Total des revenus	637.889,23	242.663,30	126.400,34	23.888,60
Charges				
Charges d'intérêts	-33.447,69	-10.709,26	-7.178,96	-1.035,96
Commission forfaitaire	-318.236,55	-141.348,97	-98.147,66	-12.922,07
Taxe d'abonnement	-15.986,43	-5.464,93	-3.510,61	-502,09
Frais de publication et de révision	-15.966,90	-4.915,34	-3.396,88	-437,49
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.686,86	-523,01	-368,99	-49,00
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-11.486,80	-3.204,70	-2.746,57	-311,06
Taxes nationales	-7.371,68	-2.469,93	-1.555,16	-239,78
Autres charges ¹⁾	-120.151,98	-36.941,04	-25.969,84	-4.195,04
Péréquation des charges	121.693,00	16.865,67	46.101,08	985,43
Total des charges	-402.641,89	-188.711,51	-96.773,59	-18.707,06
Résultat net ordinaire	235.247,34	53.951,79	29.626,75	5.181,54
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	46.967,98			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,83	1,82	1,84
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		1,83	1,82	1,84
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		1,83	1,82	1,84
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions d'agent payeur.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions C EUR	Actions D EUR	Actions E EUR	Actions E1 EUR
Revenus				
Dividendes	33.910,99	7.286,10	124.084,34	23.456,65
Produits de remboursement de retenues à la source	92,84	18,78	305,34	62,01
Intérêts bancaires	1.207,73	281,26	4.382,18	875,96
Autres revenus	4,05	0,82	15,01	2,59
Péréquation des revenus	-5.779,76	-267,74	-21.924,80	-1.474,33
Total des revenus	29.435,85	7.319,22	106.862,07	22.922,88
Charges				
Charges d'intérêts	-1.390,71	-319,05	-4.993,65	-1.017,85
Commission forfaitaire	-11.908,50	-2.824,96	-16.753,58	-2.699,69
Taxe d'abonnement	-133,48	-29,83	-2.451,59	-476,97
Frais de publication et de révision	-615,68	-135,21	-2.264,79	-417,80
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-69,09	-14,33	-238,13	-47,46
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-423,29	-151,30	-1.508,63	-296,29
Taxes nationales	-311,58	-75,06	-1.143,47	-236,63
Autres charges ¹⁾	-4.814,30	-1.176,69	-17.291,18	-4.175,29
Péréquation des charges	2.720,38	593,69	6.541,48	616,61
Total des charges	-16.946,25	-4.132,74	-40.103,54	-8.751,37
Résultat net ordinaire	12.489,60	3.186,48	66.758,53	14.171,51
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,33	1,33	0,83	0,84
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,33	1,33	0,83	0,84
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,33	1,33	0,83	0,84
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	-	-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions d'agent payeur.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions F EUR	Actions R EUR
Revenus		
Dividendes	115.308,06	85.038,34
Produits de remboursement de retenues à la source	265,36	201,35
Intérêts bancaires	3.857,63	2.583,10
Autres revenus	13,83	10,07
Péréquation des revenus	-42.393,38	-86.487,39
Total des revenus	77.051,50	1.345,47
Charges		
Charges d'intérêts	-4.169,63	-2.632,62
Commission forfaitaire	-14.573,11	-17.058,01
Taxe d'abonnement	-2.014,98	-1.401,95
Frais de publication et de révision	-2.154,44	-1.629,27
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-211,68	-165,17
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.635,60	-1.209,36
Taxes nationales	-954,11	-385,96
Autres charges ¹⁾	-15.327,05	-10.261,55
Péréquation des charges	12.854,24	34.414,42
Total des charges	-28.186,36	-329,47
Résultat net ordinaire	48.865,14	1.016,00
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	0,82	1,04
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	0,82	1,04
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	0,82	1,04
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions d'agent payeur.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2024

Fonds	ISIN WKN	Devise de la catégorie d'actions	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions A depuis le 30.12.2016	LU1238901240 A14VLR	EUR	2,54%	2,29%	-3,93%	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions B1 depuis le 01.07.2019	LU1963826406 A2PFR5	CHF	1,21%	-0,20%	-8,39%	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions B depuis le 30.12.2016	LU1238901323 A14VLS	EUR	2,56%	2,32%	-3,90%	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions C depuis le 30.12.2016	LU1238901596 A14VLT	EUR	2,80%	2,81%	-2,40%	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions D depuis le 30.12.2016	LU1238901679 A14VLU	EUR	2,80%	2,84%	-2,32%	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions E1 depuis le 08.07.2019	LU1963826588 A2PFR6	CHF	1,66%	0,72%	-5,86%	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions E depuis le 01.07.2019	LU1963825697 A2PFRY	EUR	3,06%	3,32%	-1,05%	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions F depuis le 01.07.2019	LU1963825770 A2PFRZ	EUR	3,08%	3,35%	-1,06%	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions R depuis le 12.05.2022	LU1238901752 A14VLV	EUR	3,45%	3,60%	10,19% **	---

* Sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI et directive « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif » de l'AMAS du 16 mai 2008 (dans sa version du 5 août 2021)).

** Depuis le lancement

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Australie								
AU000000RIO1	Rio Tinto Ltd.	AUD	0	700	6.300	117,8700	444.872,39	1,73
							444.872,39	1,73
Belgique								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0	9.100	14.700	48,0200	705.894,00	2,75
							705.894,00	2,75
Curacao								
AN8068571086	Schlumberger NV (Schlumberger Ltd.)	USD	10.000	0	10.000	37,8100	364.293,28	1,42
							364.293,28	1,42
Allemagne								
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE	EUR	12.000	0	12.000	15,2200	182.640,00	0,71
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	10.000	8.000	42,4600	339.680,00	1,32
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	12.000	19.500	26.500	33,9800	900.470,00	3,51
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	0	11.325	25.000	57,9000	1.447.500,00	5,64
							2.870.290,00	11,18
France								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	19.000	4.000	15.000	34,1200	511.800,00	1,99
FR0011726835	Gaztransport Technigaz	EUR	0	3.900	3.300	129,3000	426.690,00	1,66
FR0013451333	LA FRANCAISE DES JEUX	EUR	0	10.800	7.000	36,5400	255.780,00	1,00
							1.194.270,00	4,65
Italie								
IT0004998065	Anima Holding S.p.A.	EUR	0	110.000	90.000	6,6300	596.700,00	2,32
IT0005331019	Carel Industries S.p.A.	EUR	24.000	59.000	43.000	18,5400	797.220,00	3,11
IT0001078911	Interpump Group S.p.A.	EUR	13.152	3.732	9.420	42,6600	401.857,20	1,57
							1.795.777,20	7,00
Japon								
JP3475200006	Daiichikosho Co. Ltd.	JPY	0	0	24.160	1.842,0000	272.793,37	1,06
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	0	1.500	18.850	4.175,0000	482.408,66	1,88
JP3205800000	Kao Corporation	JPY	0	2.000	11.000	6.388,0000	430.729,74	1,68
JP3358000002	Shimano Inc.	JPY	0	1.600	3.100	21.390,0000	406.461,80	1,58
							1.592.393,57	6,20
Pays-Bas								
NL0015435975	Davide Campari-Milano NV	EUR	52.000	0	52.000	6,0180	312.936,00	1,22
							312.936,00	1,22

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Suisse								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont SA	CHF	300	1.300	5.000	137,9000	732.809,01	2,85
CH1335392721	Galderma Group AG	CHF	7.500	2.700	4.800	100,6400	513.414,82	2,00
CH0360674466	Galenica AG	CHF	0	2.000	6.000	74,3500	474.120,52	1,85
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	200	4.050	5.150	87,3600	478.163,46	1,86
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	1.700	1.420	5.700	74,8800	453.625,25	1,77
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	2.300	4.500	88,7000	424.221,49	1,65
CH0012032048	Roche Holding AG Droits de jouissance	CHF	0	500	1.400	255,5000	380.167,92	1,48
CH0418792922	Sika AG	CHF	0	800	1.200	215,8000	275.225,85	1,07
							3.731.748,32	14,53
Espagne								
ES0137650018	Fluidra S.A.	EUR	10.000	15.100	37.900	23,5200	891.408,00	3,47
							891.408,00	3,47
États-Unis d'Amérique								
US09260D1072	Blackstone Inc.	USD	200	8.400	4.300	172,0500	712.799,88	2,78
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	2.800	6.700	143,0700	923.565,85	3,60
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	3.600	4.400	124,2600	526.779,07	2,05
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	0	4.000	4.500	105,7600	458.541,29	1,79
US3142111034	Federated Hermes Inc.	USD	0	6.200	13.100	40,9300	516.603,72	2,01
US45167R1041	IDEX Corporation	USD	200	600	2.700	208,8300	543.251,76	2,12
US4523081093	Illinois Tool Works Inc.	USD	0	1.050	1.950	254,8300	478.773,00	1,86
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	1.950	2.300	239,3200	530.336,26	2,07
US49177J1025	Kenvue Inc.	USD	0	13.000	23.000	21,1800	469.351,58	1,83
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	950	1.250	289,6000	348.781,19	1,36
US5534981064	MSA Safety Inc.	USD	2.400	0	2.400	165,8900	383.597,65	1,49
US6541061031	NIKE Inc.	USD	9.000	1.500	7.500	74,6500	539.430,58	2,10
US7512121010	Ralph Lauren Corporation	USD	0	3.250	2.650	232,2200	592.911,65	2,31
US7739031091	Rockwell Automation Inc.	USD	0	1.400	1.300	285,6400	357.772,43	1,39
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	0	1.600	2.400	187,9600	434.631,47	1,69
US1912161007	The Coca-Cola Co.	USD	0	5.300	7.700	62,0300	460.189,81	1,79
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	2.000	2.000	10.600	74,1900	757.697,27	2,95
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	USD	700	2.000	700	573,5500	386.824,36	1,51
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	700	0	700	389,4300	262.646,69	1,02
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	2.000	3.000	167,0900	482.965,60	1,88
US9884981013	Yum! Brands, Inc.	USD	0	1.900	2.900	133,5200	373.068,70	1,45
							10.540.519,81	41,05

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾	
Royaume-Uni								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	0	6.850	6.350	104,0800	796.754,67	3,10
GB00BND88V85	Bridgepoint Advisers Group Plc.	GBP	0	143.000	92.000	3,4920	387.298,37	1,51
						1.184.053,04	4,61	
Valeurs mobilières négociées en Bourse						25.628.455,61	99,81	
Actions, droits et bons de jouissance						25.628.455,61	99,81	
Portefeuille-titres						25.628.455,61	99,81	
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾						74.484,25	0,29	
Solde des autres créances et engagements						-28.749,57	-0,10	
Actif net du compartiment en EUR						25.674.190,29	100,00	

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2024 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	1.869.300,00	1.996.966,04	7,78
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	96.200,00	102.770,09	0,40

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2024 * a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Dollar australien	AUD	1	1,6692
Livre sterling	GBP	1	0,8295
Couronne danoise	DKK	1	7,4582
Yen japonais	JPY	1	163,1371
Couronne norvégienne	NOK	1	11,8089
Couronne suédoise	SEK	1	11,4620
Franc suisse	CHF	1	0,9409
Dollar US	USD	1	1,0379

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2024 était le 30 décembre 2024. C'est pourquoi les taux de change du 30 décembre 2024 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Rapport annuel
1^{er} janvier 2024 - 31 décembre 2024

La Société est habilitée à créer des catégories d'actions assorties de droits différents. Les catégories d'actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Actions A	Actions B	Actions C	Actions R
WKN :	A2N6SA	A2N6SB	A2N6SC	A2PFCA
Code ISIN :	LU1856130205	LU1856130460	LU1856130627	LU1856131278
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 2,00 % p.a.	jusqu'à 2,00 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	500.000 EUR	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Actions V
WKN :	A2PNTG
Code ISIN :	LU1856131435
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 2,00 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant
Affectation des résultats :	capitalisation
Devise :	EUR

Répartition géographique par pays ¹⁾

États-Unis d'Amérique	39,23 %
Canada	11,33 %
Iles Caïmans	9,57 %
Japon	8,05 %
France	5,61 %
Taiwan	4,53 %
Chine	4,30 %
Corée du Sud	4,23 %
Suisse	3,45 %
Pays-Bas	3,26 %
Allemagne	2,02 %
Royaume-Uni	1,58 %
Île Maurice	1,15 %
Italie	0,97 %
Portefeuille-titres	99,28 %
Avoirs bancaires ²⁾	0,78 %
Solde des autres créances et engagements	-0,06 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES

UNCONSTRAINED FUND

Répartition sectorielle ¹⁾

Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	23,42 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	14,63 %
Logiciels et services	11,23 %
Produits ménagers et de soin personnel	8,37 %
Commerce de gros et de détail	8,10 %
Biens d'investissement	7,72 %
Biens de consommation et habillement	6,78 %
Services à la consommation	6,66 %
Automobiles et pièces détachées	5,81 %
Médias et divertissements	4,98 %
Matériel et équipement informatique	1,58 %
Portefeuille-titres	99,28 %
Avoirs bancaires ²⁾	0,78 %
Solde des autres créances et engagements	-0,06 %
	100,00 %

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	93,01	638.765	32.066,27	145,62
31.12.2023	136,89	726.918	14.919,63	188,31
31.12.2024	204,38	823.724	22.440,54	248,12

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	1,85	13.007	1.001,86	142,40
31.12.2023	3,70	20.206	1.230,78	183,06
31.12.2024	7,63	31.783	2.601,52	240,08

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	132,11	919.047	11.454,42	143,75
31.12.2023	179,46	960.163	6.640,51	186,90
31.12.2024	230,95	932.751	-5.092,08	247,60

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	31,46	224.105	-104,62	140,37
31.12.2023	34,14	186.685	-6.010,27	182,89
31.12.2024	56,19	231.418	10.065,31	242,79

Actions V

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	0,82	5.700	-7.595,79	143,58
31.12.2023	-	1	-982,60	211,99
31.12.2024	-	1	-	279,11

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2024

	EUR
Portefeuille-titres	495.520.523,39
(coût d'acquisition : 391.485.648,64 EUR)	
Avoirs bancaires ¹⁾	3.883.220,92
Intérêts à recevoir	27.795,89
Dividendes à recevoir	70.849,24
Créances sur vente d'actions	806.449,35
	500.308.838,79
Engagements au titre du rachat d'actions	-544.021,23
Autres passifs ²⁾	-618.845,05
	-1.162.866,28
Actif net du compartiment	499.145.972,51

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	204.378.504,38 EUR
Actions en circulation	823.723,630
Valeur par action	248,12 EUR

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	7.630.391,78 EUR
Actions en circulation	31.783,140
Valeur par action	240,08 EUR

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	230.950.214,99 EUR
Actions en circulation	932.751,050
Valeur par action	247,60 EUR

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	56.186.582,25 EUR
Actions en circulation	231.417,770
Valeur par action	242,79 EUR

Actions V

Part de l'actif net du compartiment	279,11 EUR
Actions en circulation	1,000
Valeur par action	279,11 EUR

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES

UNCONSTRAINED FUND

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	354.185.889,79	136.887.743,70	3.698.898,77	179.455.742,09
Charges nettes ordinaires	-4.453.586,23	-2.444.307,57	-92.022,74	-1.626.164,36
Péréquation des revenus et charges	239.869,16	174.559,79	17.607,40	15.606,90
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	79.088.811,08	52.543.080,31	4.735.552,57	8.293.077,41
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-49.073.524,53	-30.102.538,41	-2.134.034,60	-13.385.155,79
Plus-values réalisées	72.758.247,06	29.246.533,96	894.533,37	35.102.059,96
Moins-values réalisées	-12.464.834,57	-5.040.446,45	-157.939,83	-5.958.787,30
Variation nette des plus-values latentes	47.985.635,50	18.705.046,86	551.205,19	23.846.510,40
Variation nette des moins-values latentes	10.901.170,03	4.408.832,19	138.296,43	5.207.325,68
Distribution	-21.704,78	0,00	-21.704,78	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	499.145.972,51	204.378.504,38	7.630.391,78	230.950.214,99

	Actions R EUR	Actions V EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	34.143.293,24	211,99
Charges nettes ordinaires	-291.088,01	-3,55
Péréquation des revenus et charges	32.095,07	0,00
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	13.517.100,79	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-3.451.795,73	0,00
Plus-values réalisées	7.511.714,04	3.405,73
Moins-values réalisées	-1.304.291,33	-3.369,66
Variation nette des plus-values latentes	4.882.845,11	27,94
Variation nette des moins-values latentes	1.146.709,07	6,66
Distribution	0,00	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	56.186.582,25	279,11

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions B Volume	Actions C Volume	Actions R Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	726.917,910	20.206,440	960.163,320	186.685,240
Actions émises	232.421,440	21.891,530	37.284,000	61.065,640
Actions rachetées	-135.615,720	-10.314,830	-64.696,270	-16.333,110
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	823.723,630	31.783,140	932.751,050	231.417,770

	Actions V Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	1,000
Actions émises	0,000
Actions rachetées	0,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	1,000

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Revenus				
Dividendes	2.532.706,15	1.019.784,15	33.114,21	1.214.126,53
Intérêts bancaires	163.919,88	65.684,58	2.120,58	78.890,80
Produits des prêts de titres	1.607,41	645,13	23,04	763,37
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	1.319,74	526,17	19,75	627,29
Péréquation des revenus	156.280,56	84.545,73	8.476,09	25.647,34
Total des revenus	2.855.833,74	1.171.185,76	43.753,67	1.320.055,33
Charges				
Charges d'intérêts	-32.689,90	-13.205,06	-418,32	-15.653,71
Commission forfaitaire	-5.548.187,56	-2.773.420,80	-90.067,58	-2.295.269,61
Taxe d'abonnement	-138.871,27	-90.686,33	-3.063,29	-21.254,06
Frais de publication et de révision	-58.404,67	-23.463,75	-747,44	-28.150,82
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-7.769,36	-3.120,43	-101,99	-3.738,22
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-16.723,26	-7.263,99	-712,99	-6.939,92
Taxes nationales	-24.767,30	-9.973,54	-304,32	-11.949,68
Autres charges ¹⁾	-1.085.856,93	-435.253,91	-14.276,99	-522.009,43
Péréquation des charges	-396.149,72	-259.105,52	-26.083,49	-41.254,24
Total des charges	-7.309.419,97	-3.615.493,33	-135.776,41	-2.946.219,69
Charges nettes ordinaires	-4.453.586,23	-2.444.307,57	-92.022,74	-1.626.164,36
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	558.647,37			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,96	1,98	1,42
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		1,96	1,98	1,42
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		1,96	1,98	1,42
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions R EUR	Actions V EUR
Revenus		
Dividendes	265.679,76	1,50
Intérêts bancaires	17.223,92	0,00
Produits des prêts de titres	175,87	0,00
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	146,53	0,00
Péréquation des revenus	37.611,40	0,00
Total des revenus	320.837,48	1,50
Charges		
Charges d'intérêts	-3.412,81	0,00
Commission forfaitaire	-389.425,03	-4,54
Taxe d'abonnement	-23.867,55	-0,04
Frais de publication et de révision	-6.042,66	0,00
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-808,72	0,00
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.806,36	0,00
Taxes nationales	-2.539,76	0,00
Autres charges ¹⁾	-114.316,13	-0,47
Péréquation des charges	-69.706,47	0,00
Total des charges	-611.925,49	-5,05
Charges nettes ordinaires	-291.088,01	-3,55
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,21	2,01
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,21	2,01
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	1,21	2,01
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2024

Fonds	ISIN WKN	Devise de la catégorie d'actions	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund - Actions A depuis le 12.10.2018	LU1856130205 A2N6SA	EUR	6,06%	31,75%	17,07%	---
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund - Actions B depuis le 25.10.2018	LU1856130460 A2N6SB	EUR	6,05%	31,75%	17,07%	---
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund - Actions C depuis le 12.10.2018	LU1856130627 A2N6SC	EUR	6,34%	32,48%	18,98%	---
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund - Actions R depuis le 27.02.2019	LU1856131278 A2PFCA	EUR	6,45%	32,75%	19,73%	---
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund - Actions V depuis le 16.08.2019	LU1856131435 A2PNTG	EUR	6,08%	31,66%	33,21%	---

* Sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI et directive « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif » de l'AMAS du 16 mai 2008 (dans sa version du 5 août 2021)).

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïmans								
KYG532631028	Kuaishou Technology	HKD	777.600	0	777.600	41,9000	4.043.917,64	0,81
KYG596691041	Meituan	HKD	97.300	0	502.500	152,8000	9.529.968,10	1,91
US7223041028	PDD Holdings Inc. ADR	USD	0	0	115.279	94,3900	10.483.847,01	2,10
KYG9066F1019	Trip.com Group Ltd.	HKD	100.950	181.050	356.500	535,5000	23.694.690,27	4,75
							47.752.423,02	9,57
Chine								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	0	0	225.500	268,2000	7.506.497,54	1,50
CNE100003662	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	43.100	60.800	283.709	267,1132	9.977.671,10	2,00
CNE100002TP9	Proya Cosmetics Co. Ltd.	CNH	347.400	0	347.400	87,1640	3.986.829,40	0,80
							21.470.998,04	4,30
Allemagne								
DE0007164600	SAP SE	EUR	75.479	32.799	42.680	236,3000	10.085.284,00	2,02
							10.085.284,00	2,02
France								
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	14.374	0	48.041	337,4000	16.209.033,40	3,25
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE ²⁾	EUR	3.305	4.725	18.713	629,3000	11.776.090,90	2,36
							27.985.124,30	5,61
Italie								
IT0003874101	Prada S.p.A.	HKD	614.000	0	614.000	63,5000	4.839.206,15	0,97
							4.839.206,15	0,97
Japon								
JP3122400009	Advantest Corporation	JPY	219.400	0	219.400	9.198,0000	12.370.216,22	2,48
JP3548600000	Disco Corporation	JPY	20.200	0	55.900	42.730,0000	14.641.715,47	2,93
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	0	6.700	19.900	64.630,0000	7.883.779,96	1,58
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	0	11.000	35.800	24.185,0000	5.307.333,53	1,06
							40.203.045,18	8,05
Canada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	93.374	19.511	263.998	111,7900	19.767.137,59	3,96
CA46579R1047	Ivanhoe Mines Ltd.	CAD	727.914	942.879	1.472.344	17,0600	16.823.970,96	3,37
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	USD	1.039.992	0	1.039.992	19,9400	19.980.191,23	4,00
							56.571.299,78	11,33
Île Maurice								
MU0295S00016	MakeMyTrip Ltd.	USD	52.214	0	52.214	114,0000	5.735.038,06	1,15
							5.735.038,06	1,15

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Pays-Bas								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	10.594	9.341	24.191	671,9000	16.253.932,90	3,26
							16.253.932,90	3,26
Suisse								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont SA ²⁾	CHF	0	11.202	117.524	137,9000	17.224.529,28	3,45
							17.224.529,28	3,45
Corée du Sud								
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	129.138	41.689	185.522	173.900,0000	21.119.843,45	4,23
							21.119.843,45	4,23
Taiwan								
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	705.000	0	705.000	1.090,0000	22.612.111,58	4,53
							22.612.111,58	4,53
États-Unis d'Amérique								
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	22.900	21.161	113.500	221,3000	24.200.356,49	4,85
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	6.641	42.928	35.509	604,3200	20.675.208,48	4,14
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	0	30.385	66.871	144,1700	9.288.748,50	1,86
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc.	USD	180.791	91.953	175.893	127,1100	21.541.342,35	4,32
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	42.783	25.661	17.122	591,2400	9.753.551,67	1,95
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	6.871	0	50.708	424,8300	20.755.640,85	4,16
US6516391066	Newmont Corporation	USD	198.733	0	461.424	37,0000	16.449.261,01	3,30
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	225.112	73.049	185.779	137,4900	24.610.034,41	4,93
US75734B1008	Reddit Inc.	USD	69.431	0	69.431	165,5300	11.073.237,72	2,22
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	25.823	24.165	62.285	154,9700	9.299.842,42	1,86
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	12.500	19.226	53.500	417,4100	21.515.979,38	4,31
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	9.904	0	37.530	183,1300	6.621.898,93	1,33
							195.785.102,21	39,23
Royaume-Uni								
GB0000536739	Ashtead Group Plc.	GBP	132.602	0	132.602	49,3100	7.882.585,44	1,58
							7.882.585,44	1,58
Valeurs mobilières négociées en Bourse							495.520.523,39	99,28
Actions, droits et bons de jouissance							495.520.523,39	99,28
Portefeuille-titres							495.520.523,39	99,28
Avoirs bancaires - Compte courant ³⁾							3.883.220,92	0,78
Solde des autres créances et engagements							-257.771,80	-0,06
Actif net du compartiment en EUR							499.145.972,51	100,00

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

³⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES

UNCONSTRAINED FUND

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2024 * a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Dollar australien	AUD	1	1,6692
Livre sterling	GBP	1	0,8295
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,5952
Couronne danoise	DKK	1	7,4582
Dollar de Hong Kong	HKD	1	8,0569
Roupie indienne	INR	1	88,7702
Yen japonais	JPY	1	163,1371
Dollar canadien	CAD	1	1,4930
Franc suisse	CHF	1	0,9409
Won sud-coréen	KRW	1	1.527,5812
Dollar taïwanais	TWD	1	33,9840
Dollar US	USD	1	1,0379

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2024 était le 30 décembre 2024. C'est pourquoi les taux de change du 30 décembre 2024 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (LIQUIDÉ)

Rapport de liquidation
Du 1^{er} janvier 2024 au 11 décembre 2024 (jour du dernier calcul de la VNI)

La Société est habilitée à créer des catégories d’actions assorties de droits différents. Les catégories d’actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

Actions X	
WKN :	A2QBLV
Code ISIN :	LU2211756627
Commission de souscription :	jusqu’à 5,00 %
Commission de rachat :	néant
Commission forfaitaire :	jusqu’à 0,95 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant
Affectation des résultats :	distribution
Devise :	EUR

Évolution des 3 derniers exercices

Date	Actif net du compartiment en millions d’EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d’EUR	Valeur par action EUR
31.12.2022	8,67	9.462	-2.718,76	916,18
31.12.2023	7,23	7.413	-1.986,86	975,01
11.12.2024 (jour du dernier calcul de la VNI)	2,83	3.533	-3.399,89	802,11

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (LIQUIDÉ)

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	7.227.759,33
Charges nettes ordinaires	-29.787,67
Péréquation des revenus et charges	-6.527,32
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	1.405.125,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-4.805.010,60
Plus-values réalisées	577.718,33
Moins-values réalisées	-1.998.070,20
Variation nette des plus-values latentes	-375.091,60
Variation nette des moins-values latentes	837.732,29
Sorties de fonds induites par le produit de liquidation	2.833.847,56
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	0,00

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	7.413,010
Actions émises	1.500,000
Actions rachetées	-5.380,000
Actions rachetées suite à une liquidation	-3.533,010
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	0,000

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (LIQUIDÉ)

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

EUR

Revenus

Dividendes	26.511,68
Intérêts sur les emprunts	1.377,41
Intérêts bancaires	15.922,13
Péréquation des revenus	-3.847,90
Total des revenus	39.963,32

Charges

Charges d'intérêts	-272,62
Commission forfaitaire	-33.337,64
Taxe d'abonnement	-1.284,49
Frais de publication et de révision	-11.303,87
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-511,15
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-597,00
Taxes nationales	-471,19
Autres charges ¹⁾	-32.348,25
Péréquation des charges	10.375,22
Total des charges	-69.750,99
Charges nettes ordinaires	-29.787,67

Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾ 23.006,19

Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾ 2,04

Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ 2,07
(pour la période du 12 décembre 2023 au 11 décembre 2024)

Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ 2,07
(pour la période du 12 décembre 2023 au 11 décembre 2024)

Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ -
(pour la période du 12 décembre 2023 au 11 décembre 2024)

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de frais de liquidation.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (LIQUIDÉ)

Performance exprimée en pourcentage*

État : 11 décembre 2024 (jour du dernier calcul de la VNI)

Fonds	ISIN WKN	Devise de la catégorie d'actions	6 mois ¹⁾	1 an ²⁾	3 ans ³⁾	10 ans
MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé) - Actions X depuis le 09.11.2020	LU2211756627 A2QBLV	EUR	-7,50%	-17,73%	-29,09%	---

¹⁾ Période du 01.07.2024 au 11.12.2024.

²⁾ Période du 01.01.2024 au 11.12.2024.

³⁾ Période du 01.01.2022 au 11.12.2024.

* Sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI et directive « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif » de l'AMAS du 16 mai 2008 (dans sa version du 5 août 2021)).

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Rapport annuel
1^{er} janvier 2024 - 31 décembre 2024

La Société est habilitée à créer des catégories d'actions assorties de droits différents. Les catégories d'actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Actions A	Actions A1	Actions C1	Actions R
WKN :	A3D00N	A3D00E	A3D00H	A3D00D
Code ISIN :	LU2381585830	LU2381585913	LU2381586309	LU2381586648
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,80 % p.a.	jusqu'à 1,80 % p.a.	jusqu'à 1,30 % p.a.	jusqu'à 1,50 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	500.000 EUR	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	capitalisation	capitalisation
Devise :	USD	EUR	EUR	USD

Répartition géographique par pays ¹⁾

Iles Caïmans	27,01 %
Japon	26,55 %
Taiwan	12,87 %
Chine	11,46 %
Corée du Sud	9,16 %
Inde	5,55 %
Île Maurice	4,00 %
Indonésie	1,87 %
Portefeuille-titres	98,47 %
Avoirs bancaires ²⁾	1,59 %
Solde des autres créances et engagements	-0,06 %
	100,00 %

Répartition sectorielle ¹⁾

Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	35,70 %
Matériel et équipement informatique	11,73 %
Commerce de gros et de détail	10,20 %
Services à la consommation	9,73 %
Médias et divertissements	8,37 %
Biens d'investissement	4,71 %
Santé : équipements et services de santé	3,86 %
Produits ménagers et de soin personnel	3,60 %
Biens de consommation et habillement	3,30 %
Automobiles et pièces détachées	3,15 %
Banques	2,25 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	1,87 %
Portefeuille-titres	98,47 %
Avoirs bancaires ²⁾	1,59 %
Solde des autres créances et engagements	-0,06 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2022	0,75	11.107	177,51	67,68
31.12.2023	0,86	11.486	27,49	75,22
31.12.2024	1,61	19.585	595,73	82,39

Actions A1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2022	0,78	9.920	276,07	78,22	73,30 ¹⁾
31.12.2023	0,96	11.101	100,96	86,93	78,71 ²⁾
31.12.2024	1,19	12.479	115,02	95,20	91,72 ³⁾

Actions C1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2022	59,47	755.000	-2.284,07	78,77	73,82 ¹⁾
31.12.2023	60,53	687.727	-5.626,62	88,02	79,69 ²⁾
31.12.2024	68,36	705.218	1.586,57	96,94	93,40 ³⁾

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2022	1,66	24.569	133,23	67,73
31.12.2023	0,33	4.404	-1.403,43	75,52
31.12.2024	0,65	7.792	243,68	82,97

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9371 EUR

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,9054 EUR

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 USD = 0,9635 EUR

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Composition de l'actif net du compartiment au 31 décembre 2024

	USD
Portefeuille-titres	70.717.695,15
(coût d'acquisition : 66.946.233,37 USD)	
Avoirs bancaires ¹⁾	1.144.382,09
Intérêts à recevoir	6.148,13
Dividendes à recevoir	25.053,02
Créances sur vente d'actions	1.531,17
Autres actifs ²⁾	3.064,14
	71.897.873,70
Engagements au titre du rachat d'actions	-8.619,97
Autres passifs ³⁾	-79.076,92
	-87.696,89
Actif net du compartiment	71.810.176,81

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	1.613.662,46 USD
Actions en circulation	19.585,050
Valeur par action	82,39 USD

Actions A1

Part de l'actif net du compartiment	1.188.007,57 USD
Actions en circulation	12.478,550
Valeur par action	95,20 USD
Valeur par action	91,72 EUR ⁴⁾

Actions C1

Part de l'actif net du compartiment	68.361.941,51 USD
Actions en circulation	705.218,000
Valeur par action	96,94 USD
Valeur par action	93,40 EUR ⁴⁾

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	646.565,27 USD
Actions en circulation	7.792,410
Valeur par action	82,97 USD

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Cette position inclut des frais d'établissement activés

³⁾ Ce poste se compose essentiellement de commissions de gestion et de frais d'audit.

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 USD = 0,9635 EUR

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions C1 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	62.692.070,11	863.921,39	964.964,56	60.530.614,10
Charges nettes ordinaires	-392.302,24	-17.041,71	-12.766,17	-357.572,36
Péréquation des revenus et charges	2.001,10	407,86	30,50	2.325,67
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	3.777.028,63	687.784,42	524.632,16	1.607.839,15
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-1.236.031,81	-92.055,29	-409.617,12	-21.264,38
Plus-values réalisées	6.853.902,35	152.642,35	110.812,30	6.495.499,54
Moins-values réalisées	-5.783.453,21	-132.063,67	-95.101,61	-5.483.123,89
Variation nette des plus-values latentes	3.259.650,37	65.481,16	57.965,56	3.127.331,17
Variation nette des moins-values latentes	2.637.311,51	84.585,95	47.087,39	2.460.292,51
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	71.810.176,81	1.613.662,46	1.188.007,57	68.361.941,51

	Actions R USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	332.570,06
Charges nettes ordinaires	-4.922,00
Péréquation des revenus et charges	-762,93
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	956.772,90
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-713.095,02
Plus-values réalisées	94.948,16
Moins-values réalisées	-73.164,04
Variation nette des plus-values latentes	8.872,48
Variation nette des moins-values latentes	45.345,66
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	646.565,27

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions A1 Volume	Actions C1 Volume	Actions R Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	11.485,550	11.100,640	687.727,000	4.403,710
Actions émises	9.269,640	5.756,560	17.711,000	11.672,880
Actions rachetées	-1.170,140	-4.378,650	-220,000	-8.284,180
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	19.585,050	12.478,550	705.218,000	7.792,410

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions C1 USD
Revenus				
Dividendes	614.326,96	13.604,91	9.924,46	582.226,61
Intérêts bancaires	46.537,28	1.050,49	757,72	44.081,48
Péréquation des revenus	6.576,97	385,56	393,06	9.000,35
Total des revenus	667.441,21	15.040,96	11.075,24	635.308,44
Charges				
Charges d'intérêts	-3.926,93	-87,64	-63,28	-3.728,29
Commission forfaitaire	-797.677,64	-25.097,40	-18.582,21	-742.687,50
Taxe d'abonnement	-8.616,24	-804,97	-603,21	-6.766,60
Frais de publication et de révision	-18.828,86	-420,38	-316,23	-17.867,77
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-2.706,04	-61,00	-42,95	-2.558,81
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-4.038,65	-62,42	-277,95	-3.667,00
Taxes nationales	-8.775,36	-198,04	-140,31	-8.334,20
Frais d'établissement	13.252,96	308,28	199,48	12.686,53
Autres charges ¹⁾	-219.848,62	-4.865,68	-3.591,19	-208.631,14
Péréquation des charges	-8.578,07	-793,42	-423,56	-11.326,02
Total des charges	-1.059.743,45	-32.082,67	-23.841,41	-992.880,80
Charges nettes ordinaires	-392.302,24	-17.041,71	-12.766,17	-357.572,36
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	102.924,49			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		2,03	2,05	1,49
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		2,03	2,05	1,49
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		2,03	2,05	1,49
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)		-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

	Actions R USD
Revenus	
Dividendes	8.570,98
Intérêts bancaires	647,59
Péréquation des revenus	-3.202,00
Total des revenus	6.016,57
Charges	
Charges d'intérêts	-47,72
Commission forfaitaire	-11.310,53
Taxe d'abonnement	-441,46
Frais de publication et de révision	-224,48
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-43,28
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-31,28
Taxes nationales	-102,81
Frais d'établissement	58,67
Autres charges ¹⁾	-2.760,61
Péréquation des charges	3.964,93
Total des charges	-10.938,57
Charges nettes ordinaires	-4.922,00
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,74
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾	1,74
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾	1,74
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾	-
(pour la période du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024)	

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de commissions de dépositaire.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2024

Fonds	ISIN WKN	Devise de la catégorie d'actions	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Megatrends Asia - Actions A1 depuis le 29.10.2021	LU2381585913 A3D00E	EUR	3,67%	16,55%	-6,97%	---
MainFirst – Megatrends Asia - Actions A depuis le 29.10.2021	LU2381585830 A3D00N	USD	0,43%	9,53%	-14,72%	---
MainFirst – Megatrends Asia - Actions C1 depuis le 29.10.2021	LU2381586309 A3D00H	EUR	3,97%	17,20%	-5,43%	---
MainFirst – Megatrends Asia - Actions R depuis le 29.10.2021	LU2381586648 A3D00D	USD	0,58%	9,86%	-13,97%	---

* Sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI et directive « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif » de l'AMAS du 16 mai 2008 (dans sa version du 5 août 2021)).

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïmans								
KYG532631028	Kuaishou Technology	HKD	234.200	0	508.900	41,9000	2.746.844,11	3,83
KYG596691041	Meituan	HKD	100	36.800	165.000	152,8000	3.247.841,58	4,52
US7223041028	PDD Holdings Inc. ADR	USD	9.290	3.408	28.338	94,3900	2.674.823,82	3,72
US81141R1005	Sea Ltd. ADR	USD	18.284	13.344	30.340	107,4800	3.260.943,20	4,54
KYG9066F1019	Trip.com Group Ltd.	HKD	18.350	43.550	54.200	535,5000	3.738.921,10	5,21
KYG9830T1067	Xiaomi Corporation	HKD	840.000	0	840.000	34,4500	3.727.829,59	5,19
							19.397.203,40	27,01
Chine								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	0	0	65.500	268,2000	2.263.015,94	3,15
CNE100003662	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	14.000	0	92.606	267,1132	3.380.264,69	4,71
CNE100002TP9	Proya Cosmetics Co. Ltd.	CNH	117.500	24.000	217.176	87,1640	2.586.813,86	3,60
							8.230.094,49	11,46
Inde								
INE040A01034	HDFC Bank Ltd.	INR	0	0	77.781	1.777,9000	1.616.847,90	2,25
INE280A01028	Titan Co. Ltd.	INR	0	0	62.188	3.257,3500	2.368.423,32	3,30
							3.985.271,22	5,55
Japon								
JP3122400009	Advantest Corporation	JPY	100	14.500	64.000	9.198,0000	3.745.209,82	5,22
JP3548600000	Disco Corporation	JPY	4.700	3.100	13.500	42.730,0000	3.670.028,49	5,11
JP3802300008	Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	5.200	0	5.200	53.820,0000	1.780.532,11	2,48
JP3837800006	Hoya Corporation	JPY	0	4.600	22.000	19.815,0000	2.773.444,83	3,86
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	500	600	6.700	64.630,0000	2.754.937,39	3,84
JP3979200007	Lasertec Corporation	JPY	2.500	2.400	12.400	15.185,0000	1.197.951,55	1,67
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	7.900	11.300	20.400	24.185,0000	3.138.911,23	4,37
							19.061.015,42	26,55
Île Maurice								
MU0295S00016	MakeMyTrip Ltd.	USD	25.227	0	25.227	114,0000	2.875.878,00	4,00
							2.875.878,00	4,00
Corée du Sud								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	11.856	13.056	53.694	53.200,0000	1.940.834,92	2,70
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	19.013	10.711	39.263	173.900,0000	4.639.105,71	6,46
							6.579.940,63	9,16

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Composition de l'actif au 31 décembre 2024

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Taiïwan								
TW0002454006	MediaTek Inc.	TWD	33.000	20.000	75.000	1.420,0000	3.252.599,75	4,53
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	180.000	100	180.000	1.090,0000	5.992.113,35	8,34
							9.244.713,10	12,87
Valeurs mobilières négociées en Bourse							69.374.116,26	96,60
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue								
Indonésie								
ID1000106602	PT Aneka Tambang [Persero] Tbk	IDR	0	0	14.211.100	1.525,0000	1.343.578,89	1,87
							1.343.578,89	1,87
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue							1.343.578,89	1,87
Actions, droits et bons de jouissance							70.717.695,15	98,47
Portefeuille-titres							70.717.695,15	98,47
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							1.144.382,09	1,59
Solde des autres créances et engagements							-51.900,43	-0,06
Actifs nets du Compartiment en USD							71.810.176,81	100,00

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change suivant a été appliqué au 31 décembre 2024 * pour la conversion en dollars américains.

China Renminbi Offshore	CNH	1	7,3179
Euro	EUR	1	0,9635
Dollar de Hong Kong	HKD	1	7,7627
Roupie indienne	INR	1	85,5287
Rupiah indonésienne	IDR	1	16.130,0000
Yen japonais	JPY	1	157,1800
Won sud-coréen	KRW	1	1.471,8000
Dollar taïwanais	TWD	1	32,7430

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2024 était le 30 décembre 2024. C'est pourquoi les taux de change du 30 décembre 2024 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2024**1.) GÉNÉRALITÉS**

MainFirst (la « Société », la « SICAV ») est une Société d'investissement à capital variable (SICAV) constituée le 26 septembre 2002 pour une durée indéterminée de droit luxembourgeois conformément aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et à ses dispositions modificatives et supplétives ultérieures ainsi qu'au Livre I de la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif. La Société est notamment soumise aux dispositions du Livre premier de la loi susmentionnée.

Les statuts ont été déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, accompagnés de l'avis légal d'émission et de vente d'actions (« Notice légale »), et publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (« Mémorial ») du 24 octobre 2002.

Les statuts de la Société de gestion ont été modifiés en dernier lieu le 1^{er} janvier 2021 et publiés au Mémorial.

Conformément aux Statuts, le Conseil d'administration peut décider librement d'émettre des Actions dans les différents Compartiments du portefeuille de la Société. Des patrimoines séparés sont créés pour chaque Compartiment et investis selon les objectifs de placement du Compartiment concerné. La Société est donc constituée sous forme d'un fonds parapluie et permet à l'investisseur de choisir entre différents objectifs de placement et d'investir, en conséquence, dans un ou plusieurs Compartiments du fonds.

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 22 décembre 2023 et ont été publiées au Mémorial le 22 janvier 2024. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. B-155.427.

2.) PRINCIPALES RÈGLES COMPTABLES ET D'ÉVALUATION; CALCUL DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Les présents comptes annuels sont établis sous la responsabilité du Conseil d'administration de la Société d'investissement, conformément aux dispositions légales et aux règlements relatifs à l'établissement et à la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

1. L'actif net de la Société d'investissement est libellé en euros (EUR) (la « devise de référence »).
2. La valeur d'une Action (« valeur liquidative de l'Action ») est libellée dans la devise indiquée dans la Partie Spéciale concernée du Prospectus Complet (« devise de base du Compartiment »), pour autant que la Partie Spéciale concernée du Prospectus Complet ne précise pas de devises différentes pour certaines Classes d'Actions du Compartiment concerné (« devise de la Classe d'Actions »).
3. La valeur liquidative de l'Action est calculée par la Société de gestion ou par son délégué sous le contrôle du Dépositaire chaque Jour Ouvré au Luxembourg, à l'exception du 24 décembre et du 31 décembre de chaque année (« Jour de Valorisation »). Elle est publiée à la date du jour de Bourse précédent et arrondie à la deuxième décimale la plus proche. Le Conseil d'administration peut fixer des règles différentes pour des Compartiments individuels, sous réserve que la valeur liquidative de l'Action soit toujours calculée au moins deux fois par mois.

4. Pour calculer la valeur liquidative de l'Action, la valeur des actifs appartenant au Fonds après déduction des passifs du fonds (actif net) est calculée chaque Jour de Valorisation et divisée par le nombre d'Actions du Fonds en circulation audit Jour de Valorisation. La Société d'investissement peut toutefois décider de calculer la valeur nette d'inventaire par action les 24 et 31 décembre d'une année sans que le calcul effectué soit considéré comme un calcul de la valeur nette d'inventaire par action un jour d'évaluation au sens de la phrase 1 précédente du présent point 4. Par conséquent, les actionnaires ne peuvent demander la souscription, le rachat ni la conversion d'actions sur la base d'une valeur nette d'inventaire par action calculée le 24 et/ou le 31 décembre d'une année.

5. Pour calculer la valeur par action, la valeur des actifs du compartiment concerné, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du compartiment »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre d'actions du compartiment concerné en circulation ce jour d'évaluation.

6. Dans la mesure où les rapports annuels et semestriels et autres statistiques financières doivent contenir des informations sur l'actif net de la Société en vertu de prescriptions légales ou des dispositions des présents Statuts, les avoirs des différents Compartiments sont convertis dans la devise de référence. L'actif net de chaque Compartiment est calculé selon les principes suivants :

- a) Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation.

La Société de gestion peut décider, pour certains Compartiments, que les titres, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés (« dérivés ») et autres investissements admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs sont évalués au dernier cours de clôture disponible permettant une évaluation fiable. Cette disposition est plus spécifiquement mentionnée dans le prospectus du compartiment concerné.

Dans le cas de titres, d'instruments du marché monétaire, d'instruments financiers dérivés (« dérivés ») et autres investissements admis à la cote officielle de différentes bourses de valeurs, celle présentant la liquidité la plus élevée fait office de référence.

- b) Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société d'investissement juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.

La Société de gestion peut déterminer pour les différents compartiments que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués au dernier prix disponible sur ce dernier, et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible pour ces titres. Cette disposition est plus spécifiquement mentionnée dans le prospectus du compartiment concerné.

- c) Les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur une base définie par la Société d'investissement et vérifiable.

- d) Les parts d'OPCVM ou d'OPC sont en principe évaluées au dernier prix de rachat constaté avant le jour d'évaluation, ou au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société d'investissement selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.

- e) Si les cours ne reflètent pas les conditions du marché, si les instruments financiers mentionnés au point b) ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) à d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (par ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).

- f) Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.

- g) Les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.

- h) La valeur de marché des titres, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés (« dérivés ») et autres investissements libellés dans une devise autre que la devise du Compartiment concerné est convertie dans la devise du Compartiment au taux de change déterminé sur la base du fixing WM/Reuters de 17h00 (16h00 à Londres) le jour d'ouverture des bourses précédant la Date de valorisation. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

La Société de gestion peut déterminer pour les différents compartiments que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du compartiment concerné sont convertis dans la devise du compartiment au taux de change du jour d'évaluation. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits. Cette disposition est plus spécifiquement mentionnée dans le prospectus du compartiment concerné.

L'actif net d'un compartiment est réduit du montant des distributions versées, le cas échéant, à ses actionnaires.

7. Le calcul de la valeur nette d'inventaire par action est effectué conformément aux critères cités ci-dessus. Dans le cas où un Compartiment comporte différentes Classes d'Actions, le calcul de la valeur liquidative de l'Action qui en résulte au sein du Compartiment concerné est effectué séparément pour chaque Classe d'Actions selon les critères énoncés ci-dessus.
8. Dans le cadre des transactions sur des produits dérivés cotés en Bourse, le fonds est tenu, aux fins de couverture des risques, de produire des sûretés sous forme d'avoirs bancaires ou de valeurs mobilières. Les sûretés sous forme d'avoirs bancaires représentent :

AEMF - Marge initiale / Marge de variation à la fin de l'exercice (le 31 décembre 2024) :

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	DZ PRIVATBANK S.A.	460.000,00 USD	301.250,00 USD

Les tableaux publiés dans le présent rapport peuvent présenter, pour des raisons mathématiques, des différences d'arrondis de plus ou moins un nombre entier (devise, pourcentage, etc.).

3.) FISCALITÉ

Fiscalité de la Société d'investissement

Le fonds n'est soumis à aucune imposition sur ses revenus et ses bénéfices au Grand-Duché de Luxembourg. L'actif de la société n'est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, qu'à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an. Une taxe d'abonnement réduite de 0,01 % p.a. s'applique (i) aux compartiments ou catégories d'actions dont les actions sont exclusivement émises à l'intention d'actionnaires institutionnels au sens de l'article 174 de la loi du 17 décembre 2010, (ii) aux actionnaires dont l'objectif exclusif consiste à investir dans des instruments du marché monétaire (Instrument du marché monétaire), des dépôts à terme auprès d'institutions de crédit, ou les deux. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base de l'actif net du compartiment à la fin de chaque trimestre.

Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au compartiment ou aux catégories d'actions concernés est indiqué dans l'annexe correspondante au prospectus. Une exonération de la taxe d'abonnement s'applique notamment lorsque l'actif du compartiment est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes assujettis à la taxe d'abonnement.

Les revenus du fonds (en particulier les intérêts et les dividendes) peuvent être soumis à un impôt à la source ou à une taxe d'évaluation dans les pays dans lesquels l'actif du compartiment est investi. Le fonds peut également être assujéti à un impôt sur les plus-values réalisées ou non réalisées de ses placements dans le pays source. Ni le dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenus de demander des attestations fiscales.

Fiscalité des rendements des actions de la société d'investissement chez l'actionnaire

Les actionnaires qui ne résident pas ou n'ont jamais résidé fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg et qui n'y possèdent pas d'établissement stable ni de représentant permanent ne sont pas soumis à l'impôt sur les bénéfices luxembourgeois au titre des revenus perçus sur les actions qu'ils détiennent dans le compartiment concerné ou des gains réalisés sur la vente de celles-ci.

Les personnes physiques qui résident fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg sont assujetties à l'impôt sur le revenu progressif luxembourgeois. Les sociétés ayant leur résidence fiscale au Grand-duché de Luxembourg sont soumises à l'impôt sur les sociétés au titre des revenus distribués par les parts du fonds.

Il est recommandé aux personnes intéressées et aux investisseurs de s'informer au sujet des lois et règlements s'appliquant à l'imposition de l'actif du fonds, à la souscription, à l'achat, à la détention, au rachat ou au transfert d'Actions, et de demander conseil à des tiers extérieurs, en particulier à un conseiller fiscal.

4.) AFFECTATION DES RÉSULTATS

La Société d'investissement peut distribuer les revenus générés par le fonds aux actionnaires de ce dernier ou de ses compartiments ou capitaliser ces revenus dans le compartiment. Les informations relatives au compartiment figurent dans l'annexe correspondante du prospectus.

5.) INFORMATIONS RELATIVES AUX COMMISSIONS ET CHARGES

Des informations relatives aux commissions de gestion et de dépositaire sont disponibles dans le prospectus en vigueur.

6.) COMMISSION DE PERFORMANCE

MainFirst – Top European Ideas Fund, MainFirst – Germany Fund, MainFirst – Global Equities Fund, MainFirst – Global Dividend Stars, MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund und MainFirst – Megatrends Asia

Le Gestionnaire d'investissement perçoit en outre une rémunération dépendant de ses performances (« commission de performance ») égale à 15 % de l'augmentation de la valeur par Action du Compartiment qui résulte de l'activité de ce dernier. La commission de performance est versée à la Société de gestion ; elle est calculée séparément pour le Compartiment selon la formule suivante :

On entend par « valeur brute par Action » dans les explications suivantes la valeur liquidative de l'Action sans calculer la commission de performance contenue dans ladite Action. Cela signifie que les comparaisons de performances se basent sur la valeur liquidative de l'Action après déduction de tous les coûts mais sans tenir compte de la commission de performance.

La commission de performance est égale à 15 % de la différence positive entre la variation en pourcentage de la valeur brute par Action de la Classe concernée et la variation en pourcentage de l'Indice de référence. La commission de performance est calculée sur la base des Actions en circulation de cette même Classe. Aucune commission de performance n'est perçue pour les Actions des Classes V et W.

La différence de rendement quotidienne entre la variation en pourcentage de la valeur brute par Action de la classe concernée et la variation en pourcentage de l'indice de référence se calcule comme suit :

Rendement de la valeur brute par Action - rendement de l'Indice de référence = différence de rendement.

En outre, lors du calcul de la commission de performance, il est fait application d'un mécanisme prévoyant que celle-ci ne peut être prélevée que si la différence cumulée depuis la date de création du Compartiment, calculée avec la méthode susmentionnée, a atteint une nouvelle valeur maximale (High Watermark). La période de référence du High Watermark s'étend sur toute la durée de vue des différentes classes d'Actions du Compartiment. Pour ce faire, on se réfère à la différence entre l'ancienne et la nouvelle valeur cumulée la plus haute (avant prélèvement de la commission de performance). La commission de performance due au prorata de l'année sur la surperformance de la classe d'Actions au moment d'un rachat d'Actions est reportée et conservée pour ces Actions (« cristallisation ») et versée au gestionnaire d'investissement à la fin de la période de calcul. La commission de performance des différentes classes d'Actions est calculée chaque Date de valorisation par comparaison du pourcentage d'évolution de la valeur de l'Action augmentée de la commission de performance par Action intégrée à la valeur actuelle de l'Action (valeur brute par Action) et du pourcentage de modification de l'indice de performance sur la base des Actions actuellement en circulation. Aux Dates de Valorisation où la différence de rendement quotidienne dépasse le High Watermark, le montant total calculé change. Aux Dates de Valorisation où la différence de rendement quotidienne est inférieure au High Watermark, le montant total calculé dans chaque Classe d'Actions est liquidé. Le montant de la commission de performance déjà cristallisée sur les rachats d'Actions en cours d'année est conservé en cas de recul futur de l'évolution de valeur.

La commission de performance à payer est prélevée sur le Compartiment à la fin de l'exercice (période de calcul : 1^{er} janvier - 31 décembre de chaque année). Entre-temps, des provisions pour la commission de performance sont constituées lors de chaque calcul de valeur liquidative du Compartiment. Ces provisions sont incluses dans la valeur liquidative. Une autre commission de performance est due uniquement si et dans la mesure où, à la fin de l'exercice, le High Watermark constaté lors du dernier paiement de la commission de performance a été dépassé.

La commission de performance est calculée annuellement. La base du calcul initial de la rémunération liée à la performance est la somme des souscriptions reçues au cours de la période d'émission initiale. Après la période de souscription initiale, le calcul de la rémunération en fonction de la performance est effectué par comparaison du pourcentage d'évolution de la valeur de l'Action augmentée de la commission de performance par Action intégrée à la valeur actuelle de l'Action (valeur brute par Action) et du pourcentage de modification de l'indice de performance et de la différence de rendement applicable.

Si la Société ou le Compartiment est liquidé, la valeur liquidative à retenir est celle qui a été observée à la date où la décision de dissolution a été prise.

Dans le cas des classes d'Actions libellées dans une autre devise que la devise du Compartiment (par ex. devise du Compartiment EUR, devise de la classe CHF), la commission de performance est calculée en tenant compte de l'évolution de valeur de l'Action et de l'évolution de l'indice de référence dans la devise du Compartiment. Les fluctuations de change n'ont donc aucune incidence directe sur le montant de la commission de performance dans la devise du Compartiment.

MainFirst – Absolute Return Multi Asset

Le Gestionnaire d'investissement perçoit en outre une rémunération dépendant de ses performances (« commission de performance ») égale à 15 % de l'augmentation de la valeur par Action du Compartiment qui résulte de l'activité de ce dernier. La commission de performance est versée à la Société de gestion ; elle est calculée séparément pour le Compartiment selon la formule suivante :

On entend par « valeur brute par Action » dans les explications suivantes la valeur liquidative de l'Action sans calculer la commission de performance contenue dans ladite Action. Cela signifie que les comparaisons de performances se basent sur la valeur liquidative de l'Action après déduction de tous les coûts mais sans tenir compte de la commission de performance.

La commission de performance est égale à 15 % de la différence positive entre la variation en pourcentage de la valeur brute par Action de la Classe concernée et la variation en pourcentage de la valeur de référence (5 % par an). La commission de performance

est calculée sur la base des Actions en circulation de cette même Classe. Aucune commission de performance n'est perçue pour les Actions des Classes V et W.

La différence de rendement quotidienne entre la variation en pourcentage de la valeur brute par Action de la Classe concernée et la variation en pourcentage de la Valeur de référence se calcule comme suit :

Rendement de la valeur brute par Action - Valeur de référence = différence de rendement.

La Valeur de référence de 5 % par an est déterminée au jour près pour la date de considération en question, en tenant compte de l'effet des intérêts composés en vertu de la Convention sur le dénombrement des jours ACT/ACT.

En outre, lors du calcul de la commission de performance, il est fait application d'un mécanisme prévoyant que celle-ci ne peut être prélevée que si la différence cumulée depuis la date de création du Compartiment, calculée avec la méthode susmentionnée, a atteint une nouvelle valeur maximale (High Watermark). La période de référence du High Watermark s'étend sur toute la durée de vue des différentes classes d'Actions du Compartiment. Pour ce faire, on se réfère à la différence entre l'ancienne et la nouvelle valeur cumulée la plus haute (avant prélèvement de la commission de performance). La commission de performance due au prorata de l'année sur la surperformance de la classe d'Actions au moment d'un rachat d'Actions est reportée et conservée pour ces Actions (« cristallisation ») et versée au gestionnaire d'investissement à la fin de la période de calcul. La commission de performance des différentes classes d'Actions est calculée chaque Date de valorisation par comparaison du pourcentage d'évolution de la valeur de l'Action augmentée de la commission de performance par Action intégrée à la valeur actuelle de l'Action (valeur brute par Action) et du pourcentage de modification de la valeur de référence sur la base des Actions actuellement en circulation. Aux Dates de Valorisation où la différence de rendement quotidienne dépasse le High Watermark, le montant total calculé change. Aux Dates de Valorisation où la différence de rendement quotidienne est inférieure au High Watermark, le montant total calculé dans chaque Classe d'Actions est liquidé. Le montant de la commission de performance déjà cristallisée sur les rachats d'Actions en cours d'année est conservé en cas de recul futur de l'évolution de valeur.

La commission de performance à payer est prélevée sur le Compartiment à la fin de l'exercice (période de calcul : 1^{er} janvier - 31 décembre de chaque année). Entre-temps, des provisions pour la commission de performance sont constituées lors de chaque calcul de valeur liquidative du Compartiment. Ces provisions sont incluses dans la valeur liquidative. Une autre commission de performance est due uniquement si et dans la mesure où, à la fin de l'exercice, le High Watermark constaté lors du dernier paiement de la commission de performance a été dépassé.

La commission de performance est calculée annuellement. La base du calcul initial de la rémunération liée à la performance est la somme des souscriptions reçues au cours de la période d'émission initiale. Après la période de souscription initiale, le calcul de la rémunération en fonction de la performance est effectué par comparaison du pourcentage d'évolution de la valeur de l'Action augmentée de la commission de performance par Action intégrée à la valeur actuelle de l'Action (valeur brute par Action) et du pourcentage de modification de la valeur de référence et de la différence de rendement applicable.

Si la Société ou le Compartiment est liquidé, la valeur liquidative à retenir est celle qui a été observée à la date où la décision de dissolution a été prise.

MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé)

Le Gestionnaire d'investissement perçoit en outre une rémunération dépendant de ses performances (« commission de performance ») égale à 15 % de l'augmentation de la valeur par Action du Compartiment qui résulte de l'activité de ce dernier. La commission de performance est versée à la Société de gestion ; elle est calculée séparément pour le Compartiment selon la formule suivante :

On entend par « valeur brute par Action » dans les explications suivantes la valeur liquidative de l'Action sans calculer la commission de performance contenue dans ladite Action. Cela signifie que les comparaisons de performances se basent sur la valeur liquidative de l'Action après déduction de tous les coûts mais sans tenir compte de la commission de performance.

La commission de performance est égale à 15 % de la différence positive entre la variation en pourcentage de la valeur brute par Action de la Classe concernée et la variation en pourcentage de l'Indice de référence.

La commission de performance n'est due que si le portefeuille du compartiment affiche une performance positive à la fin de l'exercice. La commission de performance est due si l'indice de référence clôture négativement à la fin de l'exercice alors que le portefeuille du compartiment clôture positivement. Toutefois, aucune commission de performance n'est due si l'indice de référence et le portefeuille du compartiment affichent tous deux une performance négative.

La commission de performance est calculée sur la base des Actions en circulation de cette même Classe. Aucune commission de performance n'est perçue pour les Actions des Classes V, V1, V2, W, W1 et W2.

La différence de rendement quotidienne entre la variation en pourcentage de la valeur brute par Action de la classe concernée et la variation en pourcentage de l'indice de référence se calcule comme suit :

Rendement de la valeur brute par Action - rendement de l'Indice de référence = différence de rendement.

En outre, lors du calcul de la commission de performance, il est fait application d'un mécanisme prévoyant que celle-ci ne peut être prélevée que si la différence cumulée depuis la date de création du Compartiment, calculée avec la méthode susmentionnée, a atteint une nouvelle valeur maximale (High Watermark). La période de référence du High Watermark s'étend sur toute la durée de vue des différentes classes d'Actions du Compartiment. Pour ce faire, on se réfère à la différence entre l'ancienne et la nouvelle

valeur cumulée la plus haute (avant prélèvement de la commission de performance). La commission de performance due au prorata de l'année sur la surperformance de la classe d'Actions au moment d'un rachat d'Actions est reportée et conservée pour ces Actions (« cristallisation ») et versée au gestionnaire d'investissement à la fin de la période de calcul. La commission de performance des différentes classes d'Actions est calculée chaque Date de valorisation par comparaison du pourcentage d'évolution de la valeur de l'Action augmentée de la commission de performance par Action intégrée à la valeur actuelle de l'Action (valeur brute par Action) et du pourcentage de modification de l'indice de performance sur la base des Actions actuellement en circulation. Aux Dates de Valorisation où la différence de rendement quotidienne dépasse le High Watermark, le montant total calculé change. Aux Dates de Valorisation où la différence de rendement quotidienne est inférieure au High Watermark, le montant total calculé dans chaque Classe d'Actions est liquidé. Le montant de la commission de performance déjà cristallisée sur les rachats d'Actions en cours d'année est conservé en cas de recul futur de l'évolution de valeur.

La commission de performance à payer est prélevée sur le Compartiment à la fin de l'exercice (période de calcul : 1^{er} janvier - 31 décembre de chaque année). Entre-temps, des provisions pour la commission de performance sont constituées lors de chaque calcul de valeur liquidative du Compartiment. Ces provisions sont incluses dans la valeur liquidative. Une autre commission de performance est due uniquement si et dans la mesure où, à la fin de l'exercice, le High Watermark constaté lors du dernier paiement de la commission de performance a été dépassé.

La commission de performance est calculée annuellement. La base du calcul initial de la rémunération liée à la performance est la somme des souscriptions reçues au cours de la période d'émission initiale. Après la période de souscription initiale, le calcul de la rémunération en fonction de la performance est effectué par comparaison du pourcentage d'évolution de la valeur de l'Action augmentée de la commission de performance par Action intégrée à la valeur actuelle de l'Action (valeur brute par Action) et du pourcentage de modification de l'indice de performance et de la différence de rendement applicable.

Si la Société ou le Compartiment est liquidé, la valeur liquidative à retenir est celle qui a été observée à la date où la décision de dissolution a été prise.

MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé)

Le Gestionnaire d'investissement perçoit en outre une rémunération dépendant de ses performances (« commission de performance ») égale à 15 % de l'augmentation de la valeur par Action du Compartiment qui résulte de l'activité de ce dernier. La commission de performance est versée à la Société de gestion ; elle est calculée séparément pour le Compartiment selon la formule suivante :

On entend par « valeur brute par Action » dans les explications suivantes la valeur liquidative de l'Action sans calculer la commission de performance contenue dans ladite Action. Cela signifie que les comparaisons de performances se basent sur la valeur liquidative de l'Action après déduction de tous les coûts mais sans tenir compte de la commission de performance.

La commission de performance est égale à 15 % de la différence positive entre la variation en pourcentage de la valeur brute par Action de la Classe concernée et la variation en pourcentage de la valeur de référence (10 % par an). La commission de performance est calculée sur la base des Actions en circulation de cette même Classe.

La différence de rendement quotidienne entre la variation en pourcentage de la valeur brute par Action de la Classe concernée et la variation en pourcentage de la Valeur de référence se calcule comme suit :

$$\text{Rendement de la valeur brute par Action} - \text{Valeur de référence} = \text{différence de rendement}$$

La Valeur de référence de 10 % par an est déterminée au jour près pour la date de considération en question, en tenant compte de l'effet des intérêts composés en vertu de la Convention sur le dénombrement des jours ACT/ACT.

En outre, lors du calcul de la commission de performance, il est fait application d'un mécanisme prévoyant que celle-ci ne peut être prélevée que si la différence cumulée depuis la date de création du Compartiment, calculée avec la méthode susmentionnée, a atteint une nouvelle valeur maximale (High Watermark). La période de référence du High Watermark s'étend sur toute la durée de vue des différentes classes d'Actions du Compartiment. Pour ce faire, on se réfère à la différence entre l'ancienne et la nouvelle valeur cumulée la plus haute (avant prélèvement de la commission de performance). La commission de performance due au prorata de l'année sur la surperformance de la classe d'Actions au moment d'un rachat d'Actions est reportée et conservée pour ces Actions (« cristallisation ») et versée au gestionnaire d'investissement à la fin de la période de calcul. La commission de performance des différentes classes d'Actions est calculée chaque Date de valorisation par comparaison du pourcentage d'évolution de la valeur de l'Action augmentée de la commission de performance par Action intégrée à la valeur actuelle de l'Action (valeur brute par Action) et du pourcentage de modification de la valeur de référence sur la base des Actions actuellement en circulation. Aux Dates de Valorisation où la différence de rendement quotidienne dépasse le High Watermark, le montant total calculé change. Aux Dates de Valorisation où la différence de rendement quotidienne est inférieure au High Watermark, le montant total calculé dans chaque Classe d'Actions est liquidé. Le montant de la commission de performance déjà cristallisée sur les rachats d'Actions en cours d'année est conservé en cas de recul futur de l'évolution de valeur.

La commission de performance à payer est prélevée sur le Compartiment à la fin de l'exercice (période de calcul : 1^{er} janvier - 31 décembre de chaque année). Entre-temps, des provisions pour la commission de performance sont constituées lors de chaque calcul de valeur liquidative du Compartiment. Ces provisions sont incluses dans la valeur liquidative. Une autre commission de performance est due uniquement si et dans la mesure où, à la fin de l'exercice, le High Watermark constaté lors du dernier paiement de la commission de performance a été dépassé.

La commission de performance est calculée annuellement. La base du calcul initial de la rémunération liée à la performance est la somme des souscriptions reçues au cours de la période d'émission initiale. Après la période de souscription initiale, le calcul de la rémunération en fonction de la performance est effectué par comparaison du pourcentage d'évolution de la valeur de l'Action augmentée de la commission de performance par Action intégrée à la valeur actuelle de l'Action (valeur brute par Action) et du pourcentage de modification de la valeur de référence et de la différence de rendement applicable.

Si la Société ou le Compartiment est liquidé, la valeur liquidative à retenir est celle qui a été observée à la date où la décision de dissolution a été prise.

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2024, la commission de performance suivante a été calculée pour les compartiments de la Société :

Compartiment	Commission de performance en devise	Commission de performance en pour cent
MainFirst – Top European Ideas Fund	0,00 EUR	0,00%
MainFirst – Germany Fund	0,00 EUR	0,00%
MainFirst – Global Equities Fund	0,00 EUR	0,00%
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	0,00 EUR	0,00%
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé)	0,00 EUR	0,00%
MainFirst – Global Dividend Stars (Actions R)	0,00 EUR	0,00%
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	0,00 EUR	0,00%
MainFirst – Total Return European Equity Fund	0,00 EUR	0,00%
MainFirst – Megatrends Asia	0,00 EUR	0,00%

7.) PÉRÉQUATION DES REVENUS ET CHARGES

Le résultat net ordinaire intègre une péréquation des revenus et des charges. Cette péréquation des revenus et des charges a été appliquée, au cours de la période considérée, à tous les revenus nets constatés que le souscripteur d'actions paie dans le cadre du prix de souscription et que le cédant perçoit dans le cadre du prix de rachat.

8.) TOTAL DES FRAIS SUR ENCOURS (TOTAL EXPENSE RATIO, TER)

La méthode de calcul suivante du BVI est appliquée pour le calcul du total des frais sur encours (TER) :

$$\text{TER} = \frac{\text{Frais totaux dans la devise du compartiment}}{\text{Volume moyen net du compartiment}} \times 100$$

(Base : ANC* calculé quotidiennement)

* ANC = Actif net du compartiment

Le TER indique le niveau total des coûts imputés à l'actif net du compartiment. Outre la commission de gestion et de dépositaire ainsi que la taxe d'abonnement, tous les autres frais à l'exception des coûts de transaction encourus par le fonds seront pris en considération. Il exprime le montant total de ces coûts en pourcentage du volume moyen du fonds au cours de l'exercice. (Les éventuelles commissions de performance en lien direct avec le TER sont indiquées séparément.) Dans la mesure où le compartiment concerné investit dans le fonds-cible, il est renoncé à calculer un TER synthétique.

9.) COMPTES COURANTS (BANCAIRES OU NON) DES COMPARTIMENTS CONCERNÉS

Tous les comptes courants des différents compartiments (y compris ceux libellés dans des devises différentes) qui ne forment en fait et en droit que les éléments d'un compte courant unique, sont présentés dans la composition de l'actif net du fonds en tant que compte courant unique. Les comptes courants en devises étrangères sont convertis, le cas échéant, dans la devise du compartiment concerné. Les conditions du compte unique concerné servent de base au calcul des taux.

10.) PRÉSENTATION DE L'ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE DE TITRES

Une présentation contenant des informations détaillées concernant tous les achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée, dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers, est disponible gratuitement sur demande au siège de la Société de gestion.

11.) TAUX DE ROTATION DU PORTEFEUILLE (TOR)

La deuxième directive relative aux droits des actionnaires (SRD II) impose aux gestionnaires d'actifs de publier certaines informations. Dans le cadre de la communication d'informations propres au fonds, le présent document indique les taux de rotation du portefeuille (TOR) pour la même période que les rapports annuels des fonds présentés.

Les chiffres de rotation sont calculés selon la méthode suivante reprise de la CSSF :

Rotation = $((\text{Total 1} - \text{Total 2}) / M) \times 100$, où : Total 1 = somme de toutes les opérations sur valeurs mobilières (achats et ventes) réalisées au cours de la période ; Total 2 = somme de tous les nouveaux investissements et rachats réalisés pendant la période sous revue ; M = actif net moyen du compartiment concerné.

Le TOR pour la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024 pour les compartiments suivants est de :

Compartiment	Ratio de rotation - Méthodologie CSSF
MainFirst – Top European Ideas Fund	105,18
MainFirst – Germany Fund	79,96
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	87,84
MainFirst – Global Equities Fund	78,91
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	111,47
MainFirst – Global Dividend Stars	2,31
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	76,96
MainFirst – Megatrends Asia	78,84

12.) ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS AU COURS DE LA PÉRIODE SOUS REVUE

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 1^{er} janvier 2024. Les modifications suivantes ont été apportées :

1. Changement de Société de gestion

Comme tous les fonds de la société de gestion MainFirst Affiliated Fund Managers S.A., la société d'investissement MainFirst a migré vers ETHENEA Independent Investors S.A. avec effet au 1^{er} janvier 2024.

2. Changement d'indices de référence du compartiment MainFirst – Top European Ideas Fund

Dans le compartiment susmentionné, les indices de référence doivent être modifiés comme suit avec effet au 1^{er} janvier 2024 :

Devise de la catégorie d'actions	Indice de référence actuel	Indice de référence futur
EUR, CHF	STOXX EUROPE 600 (Net Return) EUR (SXXR Index)	M7EU Index (MSCI Europe Net Total Return EUR Index)
GBP	STOXX Europe 600 Hedged GBP Net Total Return (SXXHGN Index)	
USD	STOXX Europe 600 Hedged USD Net Total Return (SXXHUN Index)	M1EU Index (MSCI Europe Net Total Return USD Index)

3. Raccourcissement du délai de règlement des rachats pour le Compartiment Mainfirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

Pour le compartiment susmentionné, la date de valeur du prix de rachat sera limitée à trois jours ouvrables bancaires au maximum, au lieu de cinq actuellement.

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2024

4. Regroupement de catégories d'actifs

Les catégories d'actions suivantes des compartiments MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced et MainFirst – Germany Fund ont été fusionnées avec effet au 1er janvier 2024 sur la base de la dernière détermination du prix du fonds le 29 décembre 2023 :

Compartiment Absorbé	Catégorie d'actions	ISIN	Compartiment Absorbant	Catégorie d'actions	ISIN	Ratio d'échange
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	Actions B2	LU0816909872	MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	Actions A2	LU0816909369	0,657252
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	Actions R1	LU1004824287	MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	Actions R2	LU1004824444	1,01096
MainFirst – Germany Fund	Actions D	LU0719478157	MainFirst – Germany Fund	Actions C	LU0390221926	0,545601

5. Avec effet au 28 août 2024 (date de clôture), l'émission et le rachat d'actions ont été suspendus pour le compartiment MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé). Ce fonds a été mis en liquidation le 28 août 2024.

Le produit de liquidation du compartiment MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé) a été versé. Sur la base des données comptables du fonds pour la valorisation du 11 décembre 2024, le produit de liquidation a été versé entièrement avec date ex au 13 décembre 2024 et date valeur au 17 décembre 2024.

6. Le produit de liquidation du compartiment Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) a été versé. Sur la base des données comptables du fonds pour la valorisation du 17 septembre 2024, le produit de liquidation a été versé entièrement avec date ex au 19 septembre 2024 et date valeur au 23 septembre 2024.

Dans le cadre de la liquidation, les titres illiquides du portefeuille du compartiment ont été cédés à l'ancienne société de gestion de la société d'investissement, MainFirst (Luxembourg) S.à r.l.

Guerre en Ukraine :

Sous l'effet des mesures prises dans le monde entier en réaction à l'entrée de troupes russes en Ukraine fin février 2022, les places boursières européennes, en particulier, ont présenté par moments une incertitude accrue. À moyen terme, les marchés financiers et l'économie mondiale font face à un avenir marqué principalement par l'incertitude. Les conséquences concrètes et potentielles à moyen et long terme du conflit russo-ukrainien pour l'économie mondiale, la conjoncture, les différents marchés et secteurs ainsi que les structures sociales au vu de l'incertitude sont impossibles à déterminer avec certitude au moment de l'établissement du présent rapport annuel. Dans ce contexte, il est impossible d'anticiper les conséquences du conflit persistant sur les actifs du fonds.

La Société de gestion a mis en place des mesures de surveillance et des contrôles qui permettent d'évaluer en temps réel les incidences sur le fonds et de protéger au mieux les intérêts des investisseurs. Au moment de l'établissement du présent rapport, de l'avis de la Société de gestion du fonds, il n'existait aucune raison de s'opposer au maintien en activité du fonds et le fonds ne présentait aucun problème significatif de valorisation ni de liquidité.

M. Julien Zimmer a quitté IPConcept (Luxembourg) S.A. avec effet au 30 septembre 2024. Avec effet en date d'octobre 2024, M. Julien Zimmer est directeur unique de JULZIM S.à r.l.-S.

Aucune modification ni aucun autre événement majeur n'ont eu lieu au cours de la période sous revue.

13.) ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS APRÈS LA PÉRIODE SOUS REVUE

1. Dissolution de catégories d'actions

Les catégories d'actions ont été dissoutes avec effet au 29 janvier 2025 (« Date de dissolution »).

Compartiment	Catégorie d'actions	WKN	ISIN	Devise de la catégorie d'actions
MainFirst – Germany Fund	Actions V	A2AGZ7	LU1394739574	EUR
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	Actions V	A2PNTG	LU1856131435	EUR

2. Regroupement de catégories d'actifs

Les catégories d'actions suivantes ont été fusionnées avec effet au 4 février 2025 sur la base de la dernière détermination du prix du fonds le 3 février 2025 :

Compartiment	Catégorie d'actions absorbée ISIN / WKN / Dénomination	Catégorie d'actions absorbante ISIN / WKN / Dénomination
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	LU0816909443 / A1J5H9 Actions B	LU0816909013 / A1J5H6 Actions A
	LU0816910615 / A1J5JG Actions D1 CHF	LU0816910292 / A1J5JD Actions C1 CHF
MainFirst – Germany Fund	LU1004823800 / A1XAV9 Actions X	LU1004823719 / A1XAV8 Actions R
MainFirst – Global Equities Fund	LU1004824873 / A1XAWJ Actions X	LU1004824790 / A1XAWH Actions R
MainFirst – Top European Ideas Fund	LU1006510504 / A1XAZF Actions A3	LU0308864023 / A0MVL0 Actions A

Aucune autre modification ni aucun autre événement majeur n'ont eu lieu après la période sous revue.

14.) SWING PRICING

Un Compartiment peut subir une dilution de la valeur liquidative de l'Action en raison d'investisseurs qui achètent ou vendent des Actions d'un Compartiment à un prix ne reflétant pas les coûts de transAction et autres coûts qui sont encourus du fait que le gestionnaire des investissements effectue des transActions pour tenir compte des entrées et/ou sorties de fonds. Pour pallier cet effet et dans le but de protéger les intérêts des Actionnaires, il pourra être fait appel à un procédé d'ajustement (swing pricing).

Dans le cas où les Fonds entrants ou sortants d'un Compartiment dépassent une Date de valorisation donnée un montant limite fixé au préalable par le Conseil d'administration, la valeur liquidative de l'Action pourra être ajustée en conséquence à la hausse ou à la baisse. Le montant limite sera réexaminé régulièrement par le Conseil d'administration et réajusté le cas échéant. Le montant des entrées et sorties nettes respectives sera évalué sur la base des informations les plus récentes disponibles au moment de la détermination de la valeur liquidative. Le procédé de Swing Pricing peut être appliqué à tous les Compartiments. Le montant de cet ajustement de prix sera fixé par le Conseil d'administration sur la base des coûts de transAction du Compartiment concerné et d'autres coûts. Cet ajustement peut varier d'un Compartiment à l'autre et ne dépassera pas 1 % de la valeur liquidative de l'Action originelle. L'ajustement de prix en vigueur pour un Compartiment donné est disponible sur simple demande au siège de la Société.

Au 31 décembre 2024, le swing pricing était activé pour les compartiments suivants :

MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced, MainFirst – Top European Ideas Fund et MainFirst – Germany Fund.

15.) PRÊT DE TITRES

Les revenus des opérations de prêt de titres (nets) sont présentés dans l'état des produits et charges du compartiment concerné sous la rubrique « Revenus des opérations de prêt de titres ».

Si la garantie a pris la forme d'espèces, elle pourra être réinvestie par le compartiment concerné. Les opérations de prêt de titres en cours suivantes existaient pour les compartiments concernés au 31 décembre 2024 :

MainFirst – Top European Ideas Fund

Devise	Contrepartie	Valeur de marché (en EUR)	Garanties en espèces reçues (cash collateral) en EUR	Garanties autres qu'en espèces reçues (Non-Cash Collateral) en EUR
EUR	Jeffries	2.648.613,75	2.624.745,56	
	JP Morgan	297.116,67	224.645,75	88.598,12
		2.945.730,42	2.849.391,31	88.598,12

MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

Devise	Contrepartie	Valeur de marché (en EUR)	Garanties en espèces reçues (cash collateral) en EUR	Garanties autres qu'en espèces reçues (Non-Cash Collateral) en EUR
USD	Société Générale	502.041,61		527.470,67
		502.041,61		527.470,67

MainFirst – Global Equities Fund

Devise	Contrepartie	Valeur de marché (en EUR)	Garanties en espèces reçues (cash collateral) en EUR	Garanties autres qu'en espèces reçues (Non-Cash Collateral) en EUR
EUR	Bank of Nova Scotia	9.992.604,20		11.050.544,10
	Macquarie	2.492.967,32		2.770.609,11
		12.485.571,52		13.821.153,21

MainFirst – Absolute Return Multi Asset

Devise	Contrepartie	Valeur de marché (en EUR)	Garanties en espèces reçues (cash collateral) en EUR	Garanties autres qu'en espèces reçues (Non-Cash Collateral) en EUR
EUR	Macquarie	1.451.078,01		1.612.684,58
	Virtu	101.220,00	106.281,68	
		1.552.298,01	106.281,68	1.612.684,58

MainFirst – Global Equities Unconstrained

Devise	Contrepartie	Valeur de marché (en EUR)	Garanties en espèces reçues (cash collateral) en EUR	Garanties autres qu'en espèces reçues (Non-Cash Collateral) en EUR
EUR	Virtu	228.423,66	239.898,43	
		228.423,66	239.898,43	

		en devise du compartiment						
Compartiment	Devise du compartiment	Produit total des prêts de titres	dont :		Charges du compartiment			Compte de résultat du prêt de titres (conformément au compte de résultat)
			Part de l'agent de prêt (JP Morgan)	Part du Compartiment	Part du Compartiment à la société de gestion	Frais de transaction pour le prêt de titres	SOMME	
MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé)	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé)	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	EUR	1.513,04	378,26	1.134,78	-46,37	-903,00	-949,37	185,41
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	USD	9.331,51	2.332,88	6.998,63	-1.067,62	-1.660,55	-2.728,17	4.270,46
MainFirst – Germany Fund	EUR	213.633,52	53.408,38	160.225,14	-23.916,04	-40.906,81	-64.822,85	95.402,29
MainFirst – Global Dividend Stars	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MainFirst – Global Equities Fund	EUR	19.366,24	4.841,56	14.524,68	-2.568,94	-1.680,00	-4.248,94	10.275,74
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	EUR	2.763,01	690,75	2.072,26	-401,85	-63,00	-464,85	1.607,41
MainFirst – Megatrends Asia	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MainFirst – Top European Ideas Fund	EUR	329.938,45	82.484,61	247.453,84	-42.800,56	-33.451,00	-76.251,56	171.202,28
				A	B			=A+B

Les revenus de la société de gestion provenant d'opérations de prêt de titres (nets) sont présentés dans l'état des produits et charges du compartiment concerné sous la rubrique « Revenus des opérations de prêt de titres ». Les compartiments concernés reçoivent un paiement compensatoire pour la perte de dividendes.

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2024

Si la garantie a pris la forme d'espèces, elle pourra être réinvestie par le compartiment concerné. L'évaluation des réinvestissements au 31 décembre 2024 s'établissait comme suit :

Dénomination du compartiment	Devise	Emetteur / Contrepartie	Produit	Garanties de base réinvesties (EUR)
MainFirst – Top European Ideas Fund	USD	NATIXIS NEW YORK BRANCH	REPO - Treasury Notes	196.722,58
	USD	SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO - Treasury Notes	36.419,47
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	USD	NATIXIS NEW YORK BRANCH	REPO - Treasury Notes	93.094,66
	USD	SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO - Treasury Notes	17.230,34
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	USD	NATIXIS NEW YORK BRANCH	REPO - Treasury Notes	210.132,76
	USD	SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO - Treasury Notes	38.892,24



Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél. : +352 42 124 1
www.ey.com/luxembourg

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 47771
TVA LU 16063074

À l'attention des actionnaires de
MainFirst
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen

Opinion

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de MainFirst (le « fonds ») et de chacun de ses compartiments, comprenant la composition de l'actif net et l'état de l'actif au 31 décembre 2024, le compte de résultat et les variations de l'actif net du compartiment pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe comprenant un résumé des principaux principes et méthodes comptables.

À notre avis, les comptes annuels ci-joints restituent, en conformité avec les exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière d'établissement et de présentation des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière du fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2024, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de l'actif net du compartiment pour l'exercice clos à cette date.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos travaux de révision conformément à la loi relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et selon les normes internationales de révision (*International Standards on Auditing*, « ISA ») adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg (« CSSF »). Nos responsabilités en matière d'audit des comptes annuels relatives à la loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA telles qu'adoptées au Luxembourg par la CSSF sont décrites plus en détail au chapitre « Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé relative à l'audit des comptes annuels ». Nous sommes également indépendants de la société conformément au Code international de déontologie des professionnels comptables (incluant les Normes internationales d'indépendance) du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « code IESBA ») adopté pour le Luxembourg par la CSSF et aux règles de déontologie que nous sommes tenus de respecter dans le cadre de l'audit des comptes annuels. Nous avons respecté toutes les autres obligations professionnelles en conformité avec ces règles de déontologie. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

Les autres informations relèvent de la responsabilité du Conseil d'administration du fonds. Elles incluent les informations figurant dans le rapport annuel, hormis les comptes annuels et notre Rapport du Réviseur d'entreprises agréé concernant ces derniers.



Notre opinion d'audit relative aux comptes annuels ne couvre pas les autres informations et nous ne fournissons aucune garantie quant à celles-ci.

Dans le cadre de l'audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et à déterminer s'il existe des incohérences majeures entre ces dernières et les comptes annuels ou les conclusions de l'audit et si ces autres informations semblent présentées de manière incorrecte. Si nous arrivons à la conclusion, sur la base de nos travaux, que les autres informations sont présentées de manière incorrecte, nous sommes dans l'obligation de le signaler. Nous n'avons aucune remarque à ce sujet.

Responsabilité du Conseil d'administration du fonds

Le Conseil d'administration du fonds est tenu de préparer et de présenter fidèlement les comptes annuels conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière de préparation et de présentation des comptes annuels et est tenu de réaliser les contrôles internes qu'il estime nécessaires aux fins de la préparation de comptes annuels exempts d'anomalies significatives, qu'elles soient intentionnelles ou non.

Lors de la préparation des comptes annuels, le Conseil d'administration du fonds est tenu d'évaluer la capacité du fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre ses activités et, si cela est pertinent, de communiquer des faits en relation avec la poursuite de l'activité et d'utiliser l'hypothèse de continuité de l'exploitation en tant que principe comptable, à condition que le Conseil d'administration du fonds ou de l'un de ses compartiments n'ait l'intention, ou n'ait pas d'autre solution réaliste que de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé relative à l'audit des comptes annuels

L'objectif de notre audit est de fournir une assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, et d'établir un rapport du Réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un degré d'assurance élevé, mais non à une garantie que toute anomalie significative sera détectée lors d'un audit effectué conformément à la loi du 23 juillet 2016 et selon les normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si l'on peut raisonnablement craindre que, isolément ou globalement, elles influent sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces comptes annuels.



Dans le cadre d'un audit des comptes annuels conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique pendant toute la durée de l'audit. En outre :

- Nous déterminons et évaluons le risque que des anomalies significatives affectent les comptes annuels et nous concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit répondant à ces risques et nous recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative procédant d'une fraude est plus élevé que celui de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut s'accompagner de collusion, d'établissement de faux, d'omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou de soustraction au contrôle interne.
- Nous acquérons une connaissance du contrôle interne concerné par l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du fonds.
- Nous apprécions l'adéquation des méthodes comptables appliquées par le Conseil d'administration du fonds ainsi que la vraisemblance des estimations comptables et des notes correspondantes.
- Nous nous formons un avis sur le caractère judicieux de l'adoption du principe comptable de la continuité d'exploitation par le Conseil d'administration du Fonds et, en nous fondant sur les éléments probants recueillis, sur l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds ou de l'un de ses compartiments à continuer son exploitation. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous sommes tenus, dans le rapport du Réviseur d'entreprises agréé, d'effectuer un renvoi vers les notes concernées aux comptes annuels ou, si ce renvoi est inapproprié, de modifier notre opinion. Ces conclusions reposent sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement du rapport du Réviseur d'entreprises agréé. Cependant, des événements ou des conditions ultérieurs peuvent conduire le fonds ou l'un de ses compartiments à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels (y compris les notes y afférentes), et nous vérifions si les comptes annuels reflètent les opérations et les événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils assurent une présentation fidèle.

Nous communiquons aux responsables du contrôle, notamment l'étendue et du calendrier prévus des travaux d'audit ainsi que toute constatation d'audit importante, et notamment toute faiblesse significative affectant le contrôle interne décelée au cours de notre audit.

Luxembourg, 25 avril 2025

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Jesus Orozco

1.) GESTION DES RISQUES

La Société de gestion applique un processus de gestion des risques qui lui permet de contrôler et de mesurer à tout moment le risque associé aux investissements et la contribution de ceux-ci au profil de risque général du portefeuille d'investissement des fonds qu'elle gère. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et aux exigences de contrôle prudentiel applicables fixées par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), la Société de gestion rend régulièrement compte à la CSSF du processus de gestion des risques appliqué. La Société de gestion veille, dans le cadre du processus de gestion des risques et au moyen de méthodes ciblées et appropriées, à ce que le risque global lié aux instruments dérivés n'excède pas la valeur nette totale des portefeuilles gérés. À cet effet, la Société de gestion s'appuie sur les méthodes suivantes :

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

Grâce à la méthode d'approche par les engagements, les positions sur instruments financiers dérivés sont converties dans leurs équivalents en valeur de base correspondant via l'approche delta. À cet égard, les effets de compensation et de couverture entre les instruments financiers dérivés et leurs valeurs de base sont pris en considération. La somme des équivalents des valeurs de base ne doit pas dépasser la valeur nette totale du portefeuille du fonds.

Approche VaR :

L'indicateur de Value-at-Risk (VaR) est un concept mathématique et statistique, employé en tant que mesure standard du risque au sein du secteur financier. La VaR indique la perte maximale qu'un portefeuille, au cours d'une période de temps donnée (appelée période de détention), associée à une probabilité définie (appelée indice de confiance) ne peut dépasser.

Approche VaR relative :

S'agissant de l'approche de VaR relative, la VaR du fonds ne peut excéder la VaR d'un portefeuille de référence dans une proportion supérieure à un facteur dépendant du profil de risque du fonds. Le facteur maximum autorisé par les autorités de réglementation est de 200 %. À cet égard, le portefeuille de référence constitue une image fidèle de la politique d'investissement du fonds.

Approche VaR absolue :

S'agissant de l'approche VaR absolue, la VaR (indice de confiance de 99 %, 20 jours de détention) du fonds ne peut dépasser un pourcentage de l'actif du fonds dépendant du profil de risque du fonds. La limite maximale autorisée par les autorités de réglementation est fixée à 20 % de l'actif du fonds.

Pour des fonds dont la détermination des risques totaux se fait via des approches VaR, la Société de gestion évalue le niveau escompté de l'effet de levier. En fonction de chaque situation de marché, ce niveau de l'effet de levier peut différer de la valeur réelle à la hausse comme à la baisse. Il est porté à la connaissance de l'investisseur qu'aucune conclusion au titre du niveau de risque du fonds ne peut se faire sur la base de ces informations. Par ailleurs, le niveau escompté publié de l'effet de levier ne doit clairement pas être entendu comme une limite d'investissement. La méthode utilisée pour calculer le risque global et, si applicable, la divulgation du portefeuille de référence et du niveau escompté de l'effet de levier ainsi que de sa méthode de calcul sont présentées dans l'annexe spécifique au fonds.

Conformément au prospectus en vigueur à la fin de l'exercice, les compartiments mentionnés ci-dessous sont régi par le processus de risque suivant :

OPCVM	Processus de gestion des risques appliqué
MainFirst – Top European Ideas Fund	VaR relative
MainFirst – Global Equities Fund	VaR relative
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	VaR relative

Calcul de la VaR relative pour MainFirst – Top European Ideas Fund

Au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024, l'approche de la VaR relative a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Le portefeuille de référence correspondant est composé à 100 % du STOXX Europe 600 (Net Return) EUR. Une valeur relative de 200 % par rapport au portefeuille de référence a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à une valeur minimum de 42,48 %, une valeur maximum de 65,13 % et une valeur moyenne de 51,81 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 1 année d'évaluation (252 jours d'évaluation).

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024 :

Effet de levier minimum :	0,00%
Effet de levier maximum :	0,00%
Effet de levier moyen (médian) :	0,00% (0,00%)
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

Calcul de la VaR relative pour MainFirst – Global Equities Fund

Au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024, l'approche de la VaR relative a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Le portefeuille de référence correspondant est composé à 100 % de l'indice MSCI World Net Total Return EUR (MSDEWIN INDEX). Une valeur relative de 200 % par rapport au portefeuille de référence a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à une valeur minimum de 41,55 %, une valeur maximum de 67,03 % et une valeur moyenne de 51,51 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 1 année d'évaluation (252 jours d'évaluation).

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024 :

Effet de levier minimum :	0,00%
Effet de levier maximum :	122,47%
Effet de levier moyen (médian) :	43,24% (52,13%)
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

Calcul de la VaR relative pour MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund

Au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024, l'approche de la VaR relative a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Le portefeuille de référence correspondant est composé à 100 % de l'indice MSCI World Net Total Return EUR (MSDEWIN INDEX). Une valeur relative de 200 % par rapport au portefeuille de référence a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à une valeur minimum de 57,12 %, une valeur maximum de 71,13 % et une valeur moyenne de 62,96 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 1 année d'évaluation (252 jours d'évaluation).

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024 :

Effet de levier minimum :	0,00%
Effet de levier maximum :	0,00%
Effet de levier moyen (médian) :	0,00% (0,00%)
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

Il convient de noter que, lors du recours à l'effet de levier, aucune couverture et aucune compensation de positions ne sont prises en considération. Les instruments dérivés utilisés à des fins de couverture des positions et qui ont donc permis de réduire les risques du fonds dans son ensemble ont également engendré une augmentation de l'effet de levier. L'effet de levier qui en résulte est donc avant tout un indicateur du recours aux dérivés, et non du risque lié à ces instruments.

Au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024, l'approche par les engagements a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés pour les compartiments suivants :

MainFirst – Germany Fund
 MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced
 MainFirst – Absolute Return Multi Asset
 MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) *
 MainFirst – Global Dividend Stars
 MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé)
 MainFirst – Megatrends Asia

* Les deux compartiments MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé) et Mainfirst – Emerging Markets Credit Opportunities (liquidé) ont été liquidés en cours d'année.

2.) Classification en vertu du règlement SFDR (règlement (UE) 2019/2088)

L'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 et l'article 6 du règlement (UE) 2020/852 (Taxonomie de l'UE) s'appliquent aux compartiments suivants au 31 décembre 2024 :

MainFirst – Top European Ideas Fund
 MainFirst – Germany Fund
 MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced
 MainFirst – Global Equities Fund
 MainFirst – Absolute Return Multi Asset

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

MainFirst – Global Dividend Stars

MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund

MainFirst – Megatrends Asia

Des informations plus détaillées concernant la promotion des caractéristiques environnementales et/ou sociales et, le cas échéant, des objectifs d'investissement durable du gestionnaire du fonds, conformément à l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6 du règlement (UE) 2020/852 (taxonomie de l'UE) pour ces Compartiments, sont présentées dans l'Annexe suivante (Annexe conformément au Règlement sur la publication d'informations et au règlement Taxonomie).

3.) INFORMATIONS RELATIVES À LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION SELON OPCVM 5

La Société de gestion, ETHENEA Independent Investors S.A., a mis en place et applique un système de rémunération conforme aux dispositions légales. Le système de rémunération est conçu de manière à être compatible avec une gestion du risque solide et efficace, à ne pas encourager une prise de risque non conforme au profil de risque, aux conditions contractuelles ou aux statuts des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (ci-après « OPCVM ») gérés et à ne pas empêcher ETHENEA Independent Investors S.A. d'agir dans le meilleur intérêt de l'OPCVM.

La rémunération des collaborateurs se compose d'un salaire annuel fixe approprié et d'une part variable liée à la performance et aux résultats.

La rémunération totale des 19,10 collaborateurs d'ETHENEA Independent Investors S.A. au 31 décembre 2023 s'élève à 3.691.000,00 EUR. La rémunération susmentionnée se rapporte à l'ensemble des OPCVM gérés par ETHENEA Independent Investors S.A. Tous les collaborateurs se consacrent à plein temps à la gestion de l'ensemble des fonds, ce qui rend une ventilation par fonds impossible.

La rémunération totale est répartie comme suit :

Montant total de la rémunération des employés versée au cours de l'exercice écoulé au 31 décembre 2023 :	3.691.000,00 EUR
Dont rémunération fixe :	3.226.000,00 EUR
Dont rémunération variable :	465.000,00 EUR
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds :	0,00 EUR
Nombre de salariés :	19,10

Des informations complémentaires concernant la politique de rémunération en vigueur sont disponibles gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, www.ethenea.com, à la rubrique « Mentions légales ». Les investisseurs peuvent obtenir une copie papier gratuitement sur simple demande.

Informations sur la rémunération des agents en cas d'externalisation

La Société de gestion ETHENEA Independent Investors S.A. a externalisé la fonction de gestionnaire de fonds. La Société de gestion ne verse pas de rémunération directe du Compartiment aux agents de la société d'externalisation.

Les sous-traitants ont eux-mêmes publié les informations suivantes :

La rémunération totale des 19 employés de MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH en tant que gestionnaires des fonds MainFirst – Top European Ideas Fund, MainFirst – Germany Fund, MainFirst – Global Equities Fund, MainFirst – Absolute Return Multi Asset, MainFirst – Global Dividend Stars, MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund et MainFirst – Megatrends Asia s'élève à 6.065.431,00 EUR au 31 décembre 2023.

La rémunération totale est répartie comme suit :

Montant total de la rémunération des employés de la société d'externalisation versée au cours de l'exercice écoulé au 31 décembre 2023 :	6.065.431,00 EUR
Dont rémunération fixe :	4.693.379,00 EUR
Dont rémunération variable :	1.372.052,00 EUR
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds :	0,00 EUR
Nombre de salariés de l'entreprise de sous-traitance :	19

La rémunération totale des 6,5 employés de MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG en tant que gestionnaires des compartiments MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced et MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé) et sous-gestionnaires des compartiments MainFirst – Global Equities Fund, MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund, MainFirst – Absolute Return Multi Asset et MainFirst – Megatrends Asia s'élève à 2.295.000,00 CHF au 31 décembre 2023.

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

La rémunération totale est répartie comme suit :

Montant total de la rémunération des employés de la société d'externalisation versée au cours de l'exercice écoulé au 31 décembre 2023 :	2.295.000,00 CHF
Dont rémunération fixe :	1.500.000,00 CHF
Dont rémunération variable :	795.000,00 CHF
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds :	0,00 CHF
Nombre de salariés de l'entreprise de sous-traitance :	6,5

4.) INFORMATIONS À L'ATTENTION DES INVESTISSEURS SUISSES

a. Généralités

Le prospectus accompagné des fiches d'informations de base et des rapports annuel et semestriel ainsi que la présentation des achats et ventes des Compartiments respectifs au cours de la période sous revue sont disponibles sur le site Internet www.ethenea.com.

En Suisse, vous pouvez les obtenir rapidement auprès de la DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich et d'IPConcept (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich.

b. Total des frais sur encours (Total Expense Ratio, TER) en vertu de la Directive de l'Asset Management Association Switzerland du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021) :

Les commissions et frais encourus dans le cadre de la gestion du placement collectif de capitaux doivent être publiés sous la forme d'un ratio international connu sous le nom de «Total Expense Ratio (TER)». Ce ratio exprime rétrospectivement la totalité des commissions et frais prélevés en continu sur les actifs des organismes de placement collectif (charges d'exploitation) sous la forme d'un pourcentage des actifs nets ; il est en principe calculé selon la formule suivante :

$$\text{TER} = \frac{\text{Total charges d'exploitation en UC}^*}{\text{Actif net moyen en UC}^*} \times 100$$

* UC = Unités dans la monnaie de compte de l'organisme de placement collectif

S'agissant de compartiments nouvellement créés, le TER est calculé pour la première fois sur la base du compte de résultat publié dans le premier rapport annuel ou semestriel. Le cas échéant, les charges d'exploitation doivent être converties sur une période mensuelle de 12 mois. La moyenne de la valeur de fin de mois de la période considérée fait office de valeur moyenne applicable à l'actif du fonds.

$$\text{Charges d'exploitation annualisées exprimées} = \frac{\text{Charges d'exploitation en UC}^*}{\text{Nombre de mois}} \times 12$$

* UC = Unités dans la monnaie de compte de l'organisme de placement collectif

En vertu de la Directive de l'Asset Management Association Switzerland du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021), les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024 :

TER suisse			
Compartiment	Avec commission de performance au prorata en %	Sans commission de performance au prorata en %	Ccommission de performance au prorata en %
MainFirst – Top European Ideas Fund			
Actions A	1,98	1,98	---
Actions A3	2,09	2,09	---
Actions B	1,99	1,99	---
Actions C	1,44	1,44	---
Actions C3	1,53 ¹⁾	1,53 ¹⁾	---
Actions D	1,44 ²⁾	1,44 ²⁾	---
Actions R	1,24	1,24	---
Actions X	1,24	1,24	---
Actions V	2,23	2,23	---

¹⁾ Pour la période allant du 28 mars 2023 au 27 mars 2024.

²⁾ Pour la période allant du 12 septembre 2023 au 11 septembre 2024.

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

Compartiment	TER suisse		
	Avec commission de performance au prorata en %	Sans commission de performance au prorata en %	Ccommission de performance au prorata en %
MainFirst – Germany Fund			
Actions A	1,99	1,99	---
Actions B	1,99	1,99	---
Actions C	1,45	1,45	---
Actions R	1,24	1,24	---
Actions X	1,27	1,27	---
Actions V	2,25	2,25	---
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced			
Actions A	1,67	1,67	---
Actions A1	1,73	1,73	---
Actions A2	1,74	1,74	---
Actions B	1,68	1,68	---
Actions C	1,23	1,23	---
Actions C1	1,30	1,30	---
Actions C2	1,32	1,32	---
Actions D	1,21	1,21	---
Actions D1	1,53	1,53	---
Actions D2	1,29	1,29	---
Actions R	1,12	1,12	---
Actions R2	1,18	1,18	---
Actions F	0,67	0,67	---
MainFirst – Global Equities Fund			
Actions A	1,98	1,98	---
Actions B	1,99	1,99	---
Actions C	1,44	1,44	---
Actions D	1,45	1,45	---
Actions R	1,23	1,23	---
Actions X	1,22	1,22	---
MainFirst – Absolute Return Multi Asset			
Actions A	2,06	2,06	---
Actions B	2,07	2,07	---
Actions C	1,52	1,52	---
Actions D	1,52	1,52	---
Actions R	1,31	1,31	---
Actions X	1,31	1,31	---
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé)			
Actions A	3,97	3,97	---
Actions A1	4,07	4,07	---
Actions A2	4,04	4,04	---
Actions C	3,54	3,54	---
Actions C1	3,68	3,68	---
Actions C2	3,61	3,61	---
Actions D	3,54	3,54	---
Actions D2	3,61	3,61	---

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

TER suisse			
Compartiment	Avec commission de performance au prorata en %	Sans commission de performance au prorata en %	Ccommission de performance au prorata en %
MainFirst – Global Dividend Stars			
Actions A	1,83	1,83	---
Actions B	1,82	1,82	---
Actions B1	1,84	1,84	---
Actions C	1,33	1,33	---
Actions D	1,33	1,33	---
Actions E	0,83	0,83	---
Actions E1	0,84	0,84	---
Actions F	0,82	0,82	---
Actions R	1,04	1,04	---
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund			
Actions A	1,96	1,96	---
Actions B	1,98	1,98	---
Actions C	1,42	1,42	---
Actions R	1,21	1,21	---
Actions V	2,01	2,01	---
MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé)			
Actions X	2,07	2,07	---
MainFirst – Megatrends Asia			
Actions A	2,03	2,03	---
Actions A1	2,05	2,05	---
Actions C1	1,49	1,49	---
Actions R	1,74	1,74	---

c.) Informations à l'attention des investisseurs

Des commissions pour la distribution du fonds de placement (frais de gestion de portefeuille) peuvent être versées aux distributeurs et aux gérants de portefeuille sur la commission de gestion du fonds. Des rétrocessions imputées sur la commission de gestion peuvent être octroyées aux investisseurs institutionnels détenant, du point de vue économique, les parts du fonds pour des tiers.

d.) Modifications apportées au prospectus au cours de la période sous revue

Les publications relatives à des modifications apportées au prospectus seront mises à disposition sur demande sur le site www.fundinfo.com.

5) ANNEXE – INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES REQUISES PAR LE RÈGLEMENT (UE) 2015/2365 SUR LA TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES

La société conclut des opérations de financement sur titres (lesquelles incluent, en vertu de l'article 3 du règlement (UE) 2015/2365, les opérations de mise et prise en pension, les opérations de prêt de titres ou de produits, les opérations d'achat et de revente, les opérations de vente et de rachat ainsi que les opérations de prêt sur marge (Lombard)). Conformément à l'article 13 du Règlement, l'implication de la Société dans des opérations de financement sur titres et des swaps de rendement total était limitée (ainsi que, par conséquent, le risque auquel elle était exposée à cet égard) aux activités de prêt de titres décrites ci-dessous, pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Généralités

Montant des valeurs mobilières

La valeur totale des titres prêtés en proportion des actifs prêtables des compartiments à la date du rapport est indiquée ci-dessous. Les actifs prêtables correspondent à la valeur totale des titres qui font partie du programme de prêt de titres du compartiment concerné.

Durée des opérations de prêt de titres

Toutes les opérations de prêt de titres de la société ont une durée illimitée.

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

Compartiment	% d'actifs prêtables
MainFirst – Top European Ideas Fund	2,92%
MainFirst – Germany Fund	0,00
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	0,89%
MainFirst – Global Equities Fund	4,17%
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	2,38%
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (liquidé)	0,00
MainFirst – Global Dividend Stars	0,00
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	0,05%
MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé)	0,00
MainFirst – Megatrends Asia	0,00

Montant des actifs impliqués dans des opérations de prêt de titres

Le tableau suivant présente la valeur totale des actifs impliqués dans le prêt de titres de chaque compartiment à la date de référence du 31 décembre 2024.

Compartiment	Devise du compartiment	Valeur de marché des valeurs mobilières (en EUR)	% de l'actif net du compartiment VNI
MainFirst – Top European Ideas Fund	EUR	2.945.730,42	2,71
MainFirst – Germany Fund	EUR	0,00	0,00
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	USD	502.041,61	0,86
MainFirst – Global Equities Fund	EUR	12.485.571,52	4,04
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	EUR	1.552.298,01	2,32
MainFirst – Emerging Market Credit Opportunities Fund (liquidé)	EUR	0,00	0,00
MainFirst – Global Dividend Stars	EUR	0,00	0,00
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	EUR	228.423,66	0,05
MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé)	EUR	0,00	0,00
MainFirst – Megatrends Asia	EUR	0,00	0,00

Informations sur la concentration

Les dix principaux émetteurs de garanties

Le tableau suivant répertorie les dix principaux émetteurs en fonction de la valeur des garanties reçues par le compartiment concerné sur l'ensemble des opérations de prêt de titres à la date de référence du rapport.

Seuls les émetteurs de garanties réels du fonds sont répertoriés. Le nombre de ces émetteurs de garanties peut être inférieur à dix.

MainFirst – Top European Ideas Fund	Valeur de marché des garanties (en EUR)
Émetteurs :	
UNITED STATES OF AMERICA	77.702,26
FRENCH REPUBLIC	9.065,17
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	947,84
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN	882,84

MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	Valeur de marché des garanties (en EUR)
Émetteurs :	
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	296.875,80
KINGDOM OF BELGIUM	71.317,39
FRENCH REPUBLIC	58.949,06
REPUBLIC OF AUSTRIA	48.231,57
REPUBLIC OF FINLAND	45.313,18
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	5.940,79
KINGDOM OF BELGIUM BOND	842,89

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

MainFirst – Global Equities Fund Valeur de marché des garanties (en EUR)

Émetteurs :	
BOSTON SCIENTIFIC CORP	543.324,26
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	522.352,98
HSBC HOLDINGS PLC	511.870,72
APPLE INC	470.221,55
FRENCH REPUBLIC	464.382,85
FREEPORT-MCMORAN INC	452.060,82
MARKS & SPENCER GROUP PLC	439.220,00
TRANSALTA CORP	416.965,45
KINGDOM OF BELGIUM	364.140,31
GEBERIT AG	325.250,04

MainFirst – Absolute Return Multi Asset Valeur de marché des garanties (en EUR)

Émetteurs :	
DOLLAR TREE INC	80.634,22
APPLE INC	80.634,21
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTION	80.634,20
DANAHER CORP	80.634,20
ARTHUR J GALLAGHER & CO	80.634,14
NVIDIA CORP COMMON STOCK	80.634,10
CISCO SYSTEMS INC	80.634,03
THE WALT DISNEY COMPANY	80.633,92
SALESFORCE.COM INC.	80.633,83
HOME DEPOT INC	80.633,48

Les dix principales contreparties

Le tableau ci-dessous fournit des détails sur les dix principales contreparties (sur la base du volume brut des opérations en cours) en ce qui concerne les opérations de prêt de titres au 31 décembre 2024.

Seules les contreparties réelles du fonds sont répertoriées. Le nombre de ces contreparties peut être inférieur à dix.

MainFirst – Top European Ideas Fund Pays Valeur de marché des valeurs mobilières (en EUR)

Contrepartie :		
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Grande-Bretagne	297.116,67
JEFFERIES LLC	Grande-Bretagne	2.648.613,75

MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced Pays Valeur de marché des valeurs mobilières (en EUR)

Contrepartie :		
SOCIETE GENERALE PARIS BRANCH	France	502.041,61

MainFirst – Global Equities Fund Pays Valeur de marché des valeurs mobilières (en EUR)

Contrepartie :		
MACQUARIE BANK LIMITED (LONDON BRANCH)	Grande-Bretagne	2.492.967,32
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Canada	9.992.604,20

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

MainFirst – Absolute Return Multi Asset	Pays	Valeur de marché des valeurs mobilières (en EUR)
Contrepartie :		
MACQUARIE BANK LIMITED (LONDON BRANCH)	Grande-Bretagne	1.451.078,01
VIRTU AMERICAS LLC	États-Unis d'Amérique	101.220,00

MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	Pays	Valeur de marché des valeurs mobilières (en EUR)
Contrepartie :		
VIRTU AMERICAS LLC	États-Unis d'Amérique	228.423,66

Données de transaction cumulées Type et qualité des garanties

Natures	Actions Emprunts d'État
Qualités (notation S+P)	AAA AA+ AA- Sans notation

Valeur des garanties (en EUR)

Voir le point 16 des notes explicatives du tableau

Durée des garanties

Toutes les garanties reçues par les compartiments respectifs pour les opérations de prêt de titres à la date de clôture du bilan étaient des liquidités, des actions à durée indéterminée et des obligations d'État dont l'échéance était comprise entre 2 semaines et 92 ans et 9,5 mois.

Garde des garanties

Le tableau suivant fournit un aperçu de la devise des garanties en titres reçues dans le cadre d'opérations de prêt de titres dans chaque compartiment à la date de clôture.

MainFirst – Top European Ideas Fund	Total EUR :	88.598,11
EUR		10.013,01
GBP		882,84
USD		77.702,26
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	Total EUR :	527.470,67
EUR		527.470,67
MainFirst – Global Equities Fund	Total EUR :	13.821.153,21
AUD		31.129,87
CAD		1.069.792,96
CHF		435.300,92
EUR		920.323,68
GBP		6.608.214,94
HKD		176.727,09
JPY		353.533,89
USD		4.226.129,86
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	Total EUR :	1.612.684,58
AUD		18.119,72
EUR		65.476,73
GBP		1.376,37
HKD		102.867,29
JPY		205.780,98
USD		1.219.063,49

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

Règlement et compensation (par ex. bilatéral, tripartite, Contreparties centrales)

Le règlement des opérations de prêt de titres s'effectue via une contrepartie centrale (système organisé de prêt de titres), par transaction bilatérale (opérations principales). Le règlement des garanties s'effectue par transaction bilatérale (opérations principales) ou trilatérale (opérations d'agence). Les contreparties centrales ne sont pas utilisées pour l'instant.

Réutilisation des garanties

Part des garanties reçues qui sont réutilisées et revenus qui en découlent

Les garanties en titres reçues dans le cadre d'opérations de prêt de titres ne peuvent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage. Les détails concernant les garanties en espèces réutilisées à la fin de la période de reporting sont présentés au point 16 des notes explicatives du rapport annuel.

Conservation des garanties

Toutes les garanties reçues par la Société dans le cadre d'opérations de prêt de titres au 31 décembre 2024 sont conservées par J.P. Morgan Bank SE, Luxembourg Branch.

Garanties accordées

La Société n'a accordé aucune garantie dans le cadre de ses activités de prêt de titres.

Revenus et coûts

Tous les produits liés aux opérations de prêt de titres effectuées ont été répartis entre la société, l'agent de prêt de titres et ETHENEA Independent Investors S.A.. Les produits et charges générés par les opérations de prêt de titres au cours de l'exercice sont présentés au point 16 des notes annexes aux états financiers.

Les revenus générés par le prêt de titres sont répartis comme suit entre les différentes parties impliquées :

Rendements bruts

100%

	Part des rendements bruts	
50,25%	24,75%	25%
Actif du compartiment	Société de gestion ETHENEA Independent Investors S.A.	Agent chargé des prêts de titres J.P.Morgan Bank SE, Luxembourg Branch

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : [MainFirst – Top European Ideas Fund](#)

Identifiant d'entité juridique : [529900NKA8J0S2ICSL27](#)

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ Oui	☒ ☒ X Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée
- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique

[MainFirst – Top European Ideas Fund](#)

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

2024

Le fonds MainFirst – Top European Ideas n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG. Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Du côté du système, il n'est pas possible de violer les critères d'exclusion.

Le MainFirst Top European Ideas tient compte des PIN suivantes (1, 2, 3, 10, 14).

PIN n° 1 « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂eq) : 4.923,1

Scope 2 (tCO₂eq) : 984,2

Scope 3 (tCO₂eq) : 27.220,5

PIN n° 2 « Empreinte CO₂ »

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm) : 54,3

Total scope 1+2+3 (tCO₂eq/EURm) : 304,4

PIN n° 3 « Intensité de GES »

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm) : 69,3

Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO₂eq/EURm) : 360,8

PIN n° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

PIN n° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

L'évolution des indicateurs de durabilité a été calculée et fournie par la gestion externalisée du fonds ou par le conseiller en investissement sollicité.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

2023

Le fonds MainFirst – Top European Ideas n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG. Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Le système ne permet pas de violer les critères d'exclusion.

Le Top European Ideas tient compte des PIN suivantes (1, 2, 3, 10, 14).

PIN n° 1 « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂eq) : 13.162,8

Scope 2 (tCO₂eq) : 1.848,7

Scope 3 (tCO₂eq) : 40.644,6

PIN n° 2 « Empreinte CO₂ »

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm) : 64,7

Total scope 1+2+3 (tCO₂eq/EURm) : 189,8

PIN n° 3 « Intensité de GES »

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm) : 79,5

Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO₂eq/EURm) : 132,5

MainFirst – Top European Ideas Fund

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

PIN n° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

PIN n° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prise en compte dans le processus d'investissement : - n° 1 « Émissions de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, total) - n° 2 « Empreinte carbone » - n° 3 « Intensité des gaz à effet de serre » - n° 4 « Exposition à des sociétés opérant dans le secteur des combustibles fossiles » - n° 10 « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales » - n° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou biologiques) ». Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2024 - 31.12.2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
INDUS Holding AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	6,41	Allemagne
AMADEUS FIRE AG	PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	5,82	Allemagne
ATOSS Software SE	INFORMATION ET COMMUNICATION	5,82	Allemagne
Medacta Group S.A.	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	5,44	Suisse
Sixt SE -VZ-	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	5,36	Allemagne
ProCredit Holding AG	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	4,94	Allemagne
Aegean Airlines S.A.	TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	4,24	Grèce
INTERCOS S.p.A.	COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	4,08	Italie
Talanx AG	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	3,95	Allemagne
Verallia SA	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,30	France
ASR Nederland NV	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	3,12	Pays-Bas
All for One Group SE	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,97	Allemagne
Bertrandt AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,66	Allemagne
TotalEnergies SE	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,41	France
Leifheit AG	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	2,39	Allemagne

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



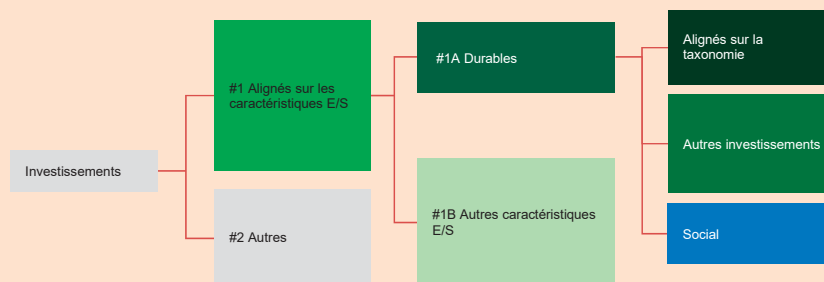
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

On entend par « investissements liés à la durabilité » tous les investissements qui contribuent à la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales dans le cadre de la stratégie d'investissement.

La proportion d'investissements liés à la durabilité est représentée dans le graphique suivant.

● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 73,47 % à la date de référence.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 26,53 % à la date de référence.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ; la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 73,47 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

En outre, au cours de la période sous revue, 0,25 % des investissements ont été réalisés dans le secteur des combustibles fossiles. Cette part englobe les entreprises réalisant un chiffre d'affaires dans le domaine des combustibles fossiles, y compris l'extraction, la transformation, le stockage et le transport de produits du pétrole, de gaz naturel ainsi que de charbon thermique et métallurgique.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
BÂTIMENT / CONSTRUCTION	Développement de terrains ; Promotion immobilière	0,20
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	17,78
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Gestionnaire du fonds	1,49
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit (hors établissements de crédit spécialisés)	5,27
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Bureaux d'architecture et d'ingénierie	2,66
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Recherche et développement dans les domaines des sciences naturelles, de l'ingénierie, de l'agronomie et de la médecine	5,44
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Bureaux d'ingénierie	0,95
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	27,65
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Autre mise à disposition de ressources humaines	5,82
IMMOBILIER ET LOGEMENT	Location ou mise à bail de bâtiments et d'appartements détenus en propre ou en location-bail	0,06
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de produits cosmétiques et de soins personnels	4,08

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Vente au détail à distance et par Internet	1,03
INFORMATION ET COMMUNICATION	Fourniture de services de conseil dans le domaine des technologies de l'information	5,82
INFORMATION ET COMMUNICATION	Télécommunications filaires	0,63
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de fonte, d'acier et de ferro-alliages	0,14
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Activité brassicole	2,18
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de verre creux	3,30
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de véhicules automobiles et de moteurs de véhicules automobiles	0,16
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de matières plastiques de base	0,20
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'articles en plastique	2,39
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits de confiserie (à l'exclusion des produits de biscuiterie et de biscotterie)	0,35
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits pharmaceutiques	0,97
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres vêtements	0,30
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Traitement des huiles minérales	0,25
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Prestation d'autres services pour le transport aérien	0,49
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Transport aérien de passagers	4,24
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Autres services postaux, de messagerie et de courrier express	0,46

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO₂ d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets. Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxonomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire¹ ?

☐

Oui

☐

Dans le gaz fossile

☐

Dans l'énergie nucléaire

☒

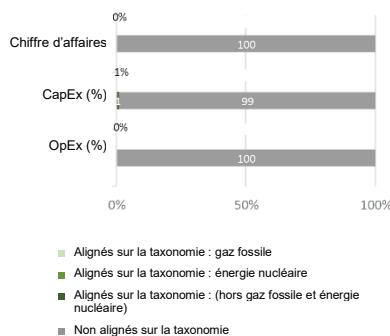
Non

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

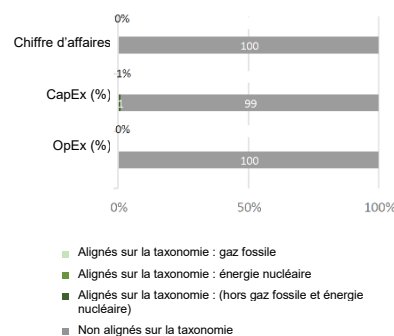
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport aux investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, obligations souveraines incluses*



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire ne sont conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à atténuer le changement climatique (« protection du climat ») et n'affectent pas de manière significative un objectif de la taxonomie de l'UE - voir explication dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : 0,00%
Activités transitoires : 0,00%

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

Période sous revue	2024	2023
Alignés sur la taxonomie	1,53%	Pas de description

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Il s'agit des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ».

Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le processus d'engagement repose sur les trois piliers suivants :

- i) Dialogue direct ;
- ii) Processus d'engagement-formel;
- iii) Engagement de l'entreprise.

MainFirst s'efforce d'entretenir un dialogue continu - direct ou indirect - avec la direction, jusqu'au conseil d'administration de chaque entreprise. Il s'agit d'un échange constructif et critique sur des questions stratégiques et liées au développement durable. Notre objectif est d'améliorer le profil ESG à l'échelle de l'entreprise grâce à cet engagement. Pour nous, cela inclut l'exercice actif du droit de vote. Nous nous efforçons d'exercer tous les droits de vote qui nous sont confiés à titre fiduciaire. Nos engagements se concentrent sur les questions de gouvernance. Nous entrons en contact avec les entreprises pour les inciter, par exemple, à augmenter leur taux de recyclage, à réduire leurs émissions de CO2 ou à diminuer leur consommation de ressources (gaz, électricité, etc.). MainFirst applique une politique qui traite des principes et des stratégies d'exercice des droits de vote. Cette politique inclut également la prise en compte des aspects ESG, qui sont déterminants dans l'exercice des droits de vote de MainFirst. Les aspects ESG ont une influence sur la valeur et la réputation d'une entreprise, ainsi que sur sa capacité à générer des revenus à long terme.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- C'est pourquoi nous tenons à ce que nos entreprises soient attentives aux facteurs de risque sociaux et environnementaux pertinents, c'est-à-dire qu'elles les intègrent dans leurs stratégies à moyen et long terme.
- Nous soutenons les propositions à l'Assemblée générale visant à améliorer l'empreinte environnementale et à réduire les risques ESG.
- Notre droit de vote doit être utilisé pour faire progresser la prévention des risques ESG et améliorer la transparence des entreprises (par exemple sur le changement climatique, la consommation d'eau, la diversité, les violations des droits humains et la gouvernance d'entreprise, l'éthique des affaires, le code de conduite, les pratiques environnementales et sociales).

Nous pouvons nous opposer à la réélection ou à la décharge du conseil d'administration ou de surveillance, par exemple suite à une prévention insuffisante des risques ESG.



Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

● **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : **MainFirst – Germany Fund**

Identifiant d'entité juridique : **529900SMCY0HEH4IUV58**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
☒ ☐ Oui	☒ ☒ X Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée
- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

2024

Le fonds MainFirst – Germany n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG.

Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Du côté du système, il n'est pas possible de violer les critères d'exclusion.

Le fonds MainFirst – Germany tient compte des PIN suivantes (1, 2, 3, 10, 14).

PIN n° 1 « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂eq) : 1.978,0

Scope 2 (tCO₂eq) : 1.008,4

Scope 3 (tCO₂eq) : 62.852,8

PIN n° 2 « Empreinte CO₂ »

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm) : 28,5

Total scope 1+2+3 (tCO₂eq/EURm) : 628,3

PIN n° 3 « Intensité de GES »

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm) : 46,0

Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO₂eq/EURm) : 576,8

PIN n° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

PIN n° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

L'évolution des indicateurs de durabilité a été calculée et fournie par la gestion externalisée du fonds ou par le conseiller en investissement sollicité.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

2023

Le fonds MainFirst – Germany n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG.

Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Du côté du système, il n'est pas possible de violer les critères d'exclusion.

Le fonds MainFirst – Germany tient compte des PIN suivantes (1, 2, 3, 10, 14).

PIN n° 1 « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂eq) : 1446,5

Scope 2 (tCO₂eq) : 824,0

Scope 3 (tCO₂eq) : 27,686

PIN n° 2 « Empreinte CO₂ »

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm) : 19,0

Total scope 1+2+3 (tCO₂eq/EURm) : 183,8

PIN n° 3 « Intensité de GES »

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm) : 22,4

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO₂eq/EURm) : 209,5

PIN n° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

PIN n° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 : « Empreinte carbone »
- N° 3 : « Intensité de gaz à effet de serre »
- N° 10 « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »
Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2024 - 31.12.2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ProCredit Holding AG	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	5,77	Allemagne
HUGO BOSS AG	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	5,71	Allemagne
All for One Group SE	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	5,68	Allemagne
Wüstenrot & Württembergische AG	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	3,88	Allemagne
IONOS Group SE	INFORMATION ET COMMUNICATION	3,42	Allemagne
CENIT AG	INFORMATION ET COMMUNICATION	3,27	Allemagne
TRATON SE	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,14	Allemagne
Leifheit AG	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,11	Allemagne
AMADEUS FIRE AG	PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	2,95	Allemagne
Fresenius Medical Care AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,64	Allemagne
Sixt SE -VZ-	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,59	Allemagne
BEFESA S.A.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,57	Luxembourg
Fielmann Group AG	COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	2,50	Allemagne
Dürr AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,44	Allemagne
ABOUT YOU Holding SE	COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	2,38	Allemagne

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



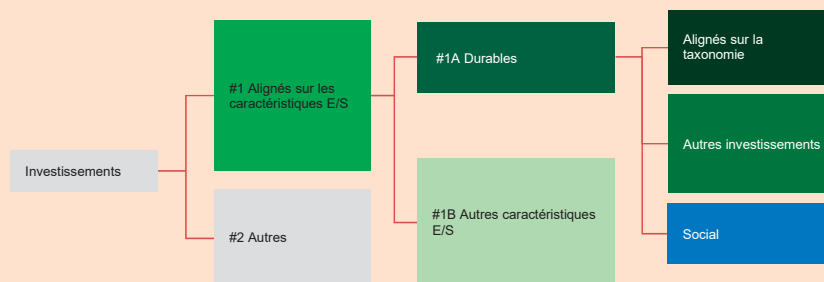
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

On entend par « investissements liés à la durabilité » tous les investissements qui contribuent à la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales dans le cadre de la stratégie d'investissement.

La proportion d'investissements liés à la durabilité est représentée dans le graphique suivant.

● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 68,34 % à la date de référence.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 31,66 % à la date de référence.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ; la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 68,34 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

En outre, au cours de la période sous revue, 0,0 % des investissements ont été réalisés dans le secteur des combustibles fossiles. Cette part englobe les entreprises réalisant un chiffre d'affaires dans le domaine des combustibles fossiles, y compris l'extraction, la transformation, le stockage et le transport de produits du pétrole, de gaz naturel ainsi que de charbon thermique et métallurgique.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	16,21
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit (hors établissements de crédit spécialisés)	2,72
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Bureaux d'architecture et d'ingénierie	2,03
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Bureaux d'ingénierie	1,18
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	31,48
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Autre mise à disposition de ressources humaines	2,95
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Autres commerces de détail en magasin (à l'exception des antiquités et des biens d'occasion)	2,50
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Vente au détail à distance et par Internet	3,96
INFORMATION ET COMMUNICATION	Fourniture de services de conseil dans le domaine des technologies de l'information	9,20
INFORMATION ET COMMUNICATION	Autres services de technologies de l'information	3,42
ART, DIVERTISSEMENT ET LOISIRS	Autres activités récréatives et de loisirs	1,15

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'articles en fils métalliques, de chaînes et de ressorts	0,12
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'articles en plastique	3,11
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	0,37
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de chaussures	0,57
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de spiritueux	1,66
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de machines-outils pour le travail des métaux	0,14
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	0,67
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants et de systèmes hydrauliques et pneumatiques	1,99
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de machines diverses d'usage général non citées ailleurs	0,41
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres vêtements	5,71
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Prestation d'autres services pour le transport aérien	1,45
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Autres services postaux, de messagerie et de courrier express	0,76

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO₂ d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets. Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxonomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire¹ ?

☐

Oui

☐

Dans le gaz fossile

☐

Dans l'énergie nucléaire

☒

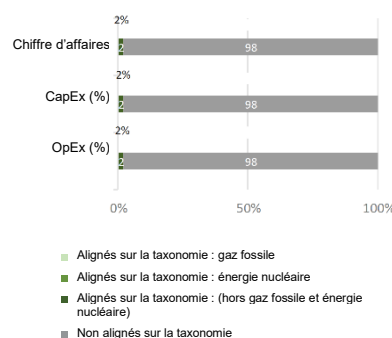
Non

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

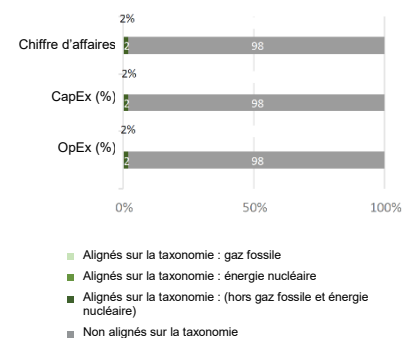
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport aux investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, obligations souveraines incluses*



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire ne sont conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à atténuer le changement climatique (« protection du climat ») et n'affectent pas de manière significative un objectif de la taxonomie de l'UE - voir explication dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : 0,00 %

Activités transitoires : 0,00 %

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

Période sous revue	2024	2023
Alignés sur la taxonomie	6,88 %	Pas de description

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Il s'agit des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ».

Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le processus d'engagement repose sur les trois piliers suivants :

- i) Dialogue direct ;
- ii) Processus d'engagement-formel;
- iii) Engagement de l'entreprise.

MainFirst s'efforce d'entretenir un dialogue continu - direct ou indirect - avec la direction, jusqu'au conseil d'administration de chaque entreprise. Il s'agit d'un échange constructif et critique sur des questions stratégiques et liées au développement durable. Notre objectif est d'améliorer le profil ESG à l'échelle de l'entreprise grâce à cet engagement. Pour nous, cela inclut l'exercice actif du droit de vote. Nous nous efforçons d'exercer tous les droits de vote qui nous sont confiés à titre fiduciaire. Nos engagements se concentrent sur les questions de gouvernance. Nous entrons en contact avec les entreprises pour les inciter, par exemple, à augmenter leur taux de recyclage, à réduire leurs émissions de CO2 ou à diminuer leur consommation de ressources (gaz, électricité, etc.). MainFirst applique une politique qui traite des principes et des stratégies d'exercice des droits de vote. Cette politique inclut également la prise en compte des aspects ESG, qui sont déterminants dans l'exercice des droits de vote de MainFirst. Les aspects ESG ont une influence sur la valeur et la réputation d'une entreprise, ainsi que sur sa capacité à générer des revenus à long terme.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- C'est pourquoi nous tenons à ce que nos entreprises soient attentives aux facteurs de risque sociaux et environnementaux pertinents, c'est-à-dire qu'elles les intègrent dans leurs stratégies à moyen et long terme.

- Nous soutenons les propositions à l'Assemblée générale visant à améliorer l'empreinte environnementale et à réduire les risques ESG.

- Notre droit de vote doit être utilisé pour faire progresser la prévention des risques ESG et améliorer la transparence des entreprises (par exemple sur le changement climatique, la consommation d'eau, la diversité, les violations des droits humains et la gouvernance d'entreprise, l'éthique des affaires, le code de conduite, les pratiques environnementales et sociales).

Nous pouvons nous opposer à la réélection ou à la décharge du conseil d'administration ou de surveillance, par exemple suite à une prévention insuffisante des risques ESG.



Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

● **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucun indice de référence n'a été désigné pour déterminer si le fonds/compartiment est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : [MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced](#)

Identifiant d'entité juridique : [529900KM42R21P69DG60](#)

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
☒ ☐ Oui	☐ ☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée
- Réduction de la corruption

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique
- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les critères d'exclusion ont été respectés. Toutes les entreprises ne respectant pas les critères relatifs aux droits humains, au droit du travail, à l'environnement ou à la lutte contre la corruption, tels que définis dans les Principes du Pacte mondial des Nations unies ont été exclues. Parallèlement, les entreprises tirant leurs revenus de l'extraction de charbon pour les centrales électriques et de la production de tabac, ainsi que de la production d'armes ou d'équipements militaires controversés, ont également été exclues.

Les pays impliqués dans divers actes de répression étatique, conflits transnationaux, guerres civiles, accusations de discrimination, etc. ont également été retirés de l'univers d'investissement. En outre, l'équipe a veillé à ce que la notation ESG moyenne du fonds soit inférieure à celle de l'indice de référence en prenant des mesures le cas échéant (par exemple en réduisant ou en vendant les positions ayant une notation ESG élevée). Les notations ESG moyennes sont calculées à partir des scores de Sustainalytics. Au 30.12.2024, la note ESG moyenne du fonds était de 26,06 contre 26,54 pour l'indice de référence. Enfin, le fonds tient compte des PIN suivantes :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Émissions de gaz à effet de serre de Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 « Empreinte carbone ».
- N° 3 « Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements »
- N° 4 « Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions) »

PIN	Nom de la PIN	Métrique (Unité)	Valeur du portefeuille au 31.12.2024
1	Emissions GES	Scope 1 (tCO2eq)	5.940,36
		Scope 2 (tCO2eq)	2.246,58
		Scope 3 (tCO2eq)	23.515,4
2	Empreinte carbone	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	145,04
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	561,49
3	Intensité GES des entreprises bénéficiaires	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	266,75
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	875,42
4	Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	(% impliqués)	21,52
10	Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE).	(% impliqués)	0,00
14	Exposition à des armes controversées	(% impliqués)	0,00

● ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Les critères d'exclusion ont également été respectés en 2024. Cependant, la règle selon laquelle la note ESG moyenne du fonds doit être supérieure à celle de l'indice de référence n'était pas d'application en 2024.

PIN	Nom de la PIN	Métrique (Unité)	Valeur du portefeuille au 31.12.2023	Nouveau gestionnaire de portefeuille à compter du 31.12.2022
1	Emissions GES	Scope 1 (tCO2eq)	3.211,4	2.183,40
		Scope 2 (tCO2eq)	1.842,5	561,2
		Scope 3 (tCO2eq)	6.011,6	5.329,60
2	Empreinte carbone	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	90,1	217,2
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	179,6	638,9
3	Intensité GES des entreprises bénéficiaires	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	159,0	501,6
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	364,4	1.318,00
4	Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	(% impliqués)	16,9	30
Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE).				
10		(% impliqués)	0,0	0,0
14	Exposition à des armes controversées	(% impliqués)	0,0	0,0

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau 1 de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 « Émissions de GES » (Émissions de gaz à effet de serre Scope 1, Scope 2, Scope 3 et total)
- N° 2 « Empreinte CO₂ » - N° 3 « Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements »
- N° 4 « Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 5 « Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable »
- N° 9 « Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs »
- N° 10 « Violations des principes du PMNU et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques) »

Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires (Annexe 1, tableau 1)

- N° 2 « Émissions de polluants atmosphériques »
- N° 4 « Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone »
- N° 15 « Déforestation »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2024 - 31.12.2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
États-Unis d'Amérique v.22(2052)	ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	4,39	États-Unis d'Amérique
MVM Energetika Zrt. Reg.S. v.24(2031)	APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	2,76	Hongrie
Burgan Bank K.P.S.C. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2031)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,67	Koweït
États-Unis d'Amérique v.23(2024)	ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	2,55	États-Unis d'Amérique
MC Brazil Downstream Trading S.à.r.l. Reg.S. v.21(2031)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,52	Luxembourg
JSC National Company KazMunayGas Reg.S. v.18(2048)	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	2,52	Kazakhstan
GreenSaif Pipelines Bidco S.à.r.l. Reg.S. v.23(2042)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,51	Luxembourg
Bank Gospodarstwa Krajowego Reg.S. v.23(2033)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,15	Pologne
Frontera Energy Corporation Reg.S. v.21(2028)	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	2,13	Canada
Telefonica Moviles Chile S.A. Reg.S. v.21(2031)	INFORMATION ET COMMUNICATION	2,12	Chili
Empresa de los Ferrocarriles del Estado Reg.S. v.21(2061)	TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	2,09	Chili
Movida Europe S.A. Reg.S. v.24(2029)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,03	Luxembourg
Coruripe Netherlands B.V. Reg.S. v.22(2027)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,81	Pays-Bas
Uzauto Motors JSC Reg.S. v.21(2026)	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	1,73	Ouzbékistan
Uzbekneftegaz JSC Reg.S. v.21(2028)	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	1,73	Ouzbékistan

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



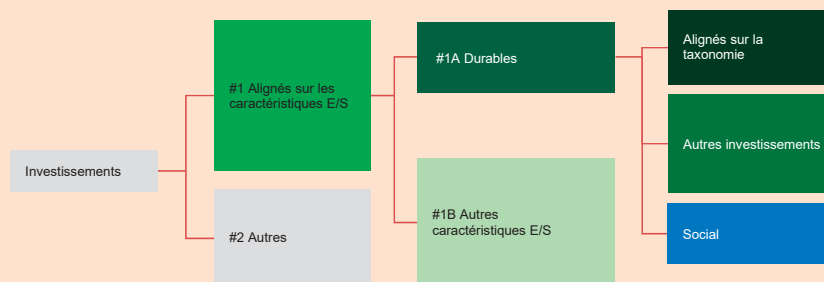
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

On entend par « investissements liés à la durabilité » tous les investissements qui contribuent à la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales dans le cadre de la stratégie d'investissement.

La proportion d'investissements liés à la durabilité est représentée dans le graphique suivant.

● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 51,00 % à la date de référence.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 49,00 % à la date de référence.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ; la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;

- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 51,00 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

En outre, au cours de la période sous revue, 6,85 % des investissements ont été réalisés dans le secteur des combustibles fossiles. Cette part englobe les entreprises réalisant un chiffre d'affaires dans le domaine des combustibles fossiles, y compris l'extraction, la transformation, le stockage et le transport de produits du pétrole, de gaz naturel ainsi que de charbon thermique et métallurgique.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
***** non défini *****	***** non défini *****	0,04
BÂTIMENT / CONSTRUCTION	Développement de terrains ; Promotion immobilière	0,96
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de minéraux chimiques et d'engrais	1,49
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Activités de services annexes aux industries extractives	0,81
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Services liés à l'extraction de pétrole et de gaz naturel	2,87
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de gaz naturel	0,39
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de pétrole	2,52
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de pétrole et de gaz naturel	4,79
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de pierres et de terre, autres industries extractives	1,93
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction minière de métaux non ferreux	1,68
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives ; Extraction de pierres et de terre	0,19
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autre extraction de minerais de métaux non ferreux	0,92

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Commerce de l'électricité	2,76
APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Transport d'électricité	0,62
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	4,57
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit (hors établissements de crédit spécialisés)	11,69
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Prestations de services financiers et d'assurance	0,19
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Autres services financiers	20,64
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Conseil en relations publiques et aux entreprises	0,11
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	8,96
FOURNITURE D'AUTRES SERVICES	Fourniture d'autres services	0,10
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Autres services économiques aux entreprises et aux particuliers	1,34
IMMOBILIER ET LOGEMENT	Achat et vente de terrains, d'immeubles et d'appartements détenus en propre	0,01
IMMOBILIER ET LOGEMENT	Mise à disposition de terrains, d'immeubles et d'appartements pour des tiers	0,04
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de minerais, métaux et produits semi-finis métalliques	1,33
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de viande et de produits carnés	0,93
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros d'autres produits alimentaires et boissons	0,98
INFORMATION ET COMMUNICATION	Communications sans fil	2,12
INFORMATION ET COMMUNICATION	Autres télécommunications	0,08
AGRICULTURE, SYLVICULTURE, PÊCHE	Agriculture mixte	0,38
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Activités d'impression non citées ailleurs	0,22
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production d'engrais et de composés azotés	0,66
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de matières plastiques de base	0,27
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de ciment, de chaux et de plâtre	0,91
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits chimiques inorganiques de base et de produits chimiques	0,21
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Traitement des huiles minérales	0,28
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Services auxiliaires des transports non cités ailleurs	2,09
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Transports maritime	0,66
DISTRIBUTION D'EAU ; GESTION DES EAUX USÉES ET DES DÉCHETS ET DÉPOLLUTION	Alimentation en eau	0,44
ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	Administration publique générale	1,83
ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	Administration publique	14,88

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO₂ d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets. Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxonomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire¹ ?

☐

Oui

☐

Dans le gaz fossile

☐

Dans l'énergie nucléaire

☒

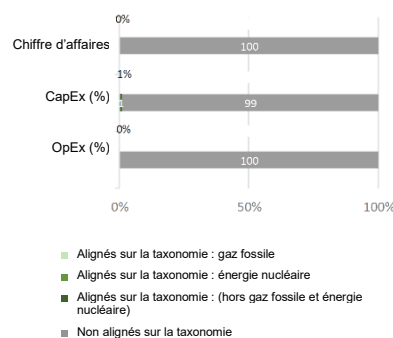
Non

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

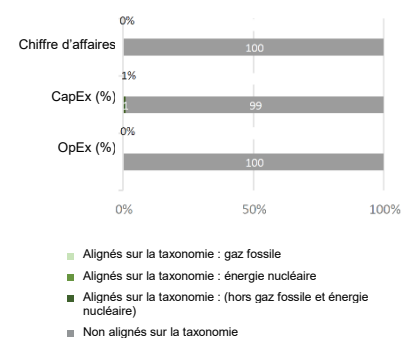
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport aux investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, obligations souveraines incluses*



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 81,32 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire ne sont conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à atténuer le changement climatique (« protection du climat ») et n'affectent pas de manière significative un objectif de la taxonomie de l'UE - voir explication dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : 0,00%

Activités transitoires : 0,00%

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Les critères d'exclusion ont également été respectés en 2024. Cependant, la règle selon laquelle la note ESG moyenne du fonds doit être supérieure à celle de l'indice de référence n'était pas d'application en 2024.

Période sous revue	2024	2023
Alignés sur la taxonomie	Pas de description	Pas de description

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Il s'agit des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfAction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ».

Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

La première étape a consisté à s'assurer que tous les critères d'exclusion étaient remplis. Toutes les entreprises ne respectant pas les critères relatifs aux droits humains, au droit du travail, à l'environnement ou à la lutte contre la corruption, tels que définis dans les « Principes du Pacte mondial des Nations unies » ont été exclues. Parallèlement, les entreprises tirant leurs revenus de l'extraction de charbon pour les centrales électriques et de la production de tabac, ainsi que de la production d'armes ou d'équipements militaires controversés, ont également été exclues.

Les pays impliqués dans divers actes de répression étatique, conflits transnationaux, guerres civiles, accusations de discrimination, etc. ont également été retirés de l'univers d'investissement. L'équipe a également veillé à ce que la notation ESG moyenne du fonds soit inférieure à celle de l'indice de référence en prenant des mesures le cas échéant (par exemple en réduisant ou en vendant les positions ayant une notation ESG élevée après discussion). Les notations ESG moyennes sont calculées à partir des scores de Sustainalytics. Enfin, nous avons également discuté de manière préventive de la manière dont les événements d'entreprise pourraient affecter les évaluations ESG des entreprises et avons évité les entreprises dont nous pensions que l'évaluation/le profil ESG pourrait se détériorer avant que celle-ci ne se produise réellement.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucun indice de référence n'a été désigné pour déterminer si le fonds/compartiment est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : [MainFirst – Global Equities Fund](#)

Identifiant d'entité juridique : [529900IF1NEH8Z5TVR58](#)

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
☒ ☐ Oui	☒ ☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée
- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

31.12.2024			
PIN	Nom de la PIN	Métrique (Unité)	Valeur du portefeuille
1	Émissions GES	Scope 1 (tCO ₂ eq)	1.160,51
		Scope 2 (tCO ₂ eq)	2.024,57
		Scope 3 (tCO ₂ eq)	10.523,63
		Total Scope 1 + 2 (tCO ₂ eq)	3.185,08
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ eq)	13.708,72
2	Empreinte carbone	Total Scope 1 + 2 (tCO ₂ eq/EURm)	10,32
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ eq/EURm)	42,47
3	Intensité GES des entreprises bénéficiaires	Total Scope 1 + 2 (tCO ₂ eq/EURm)	39,98
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ eq/EURm)	220,47
4	Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	(% impliqués)	0,00
10	Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE).	(% impliqués)	0,00
14	Exposition à des armes controversées	(% impliqués)	0,00

● ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

● Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active. Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 : « Empreinte carbone »
- N° 4 : « Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01.01.2024 - 31.12.2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Amazon.com Inc.	COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	4,66	États-Unis d'Amérique
Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	4,61	Allemagne
Amundi Physical Metals PLC/Gold Unze 999 Zert. v.19(2118)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	4,47	Irlande
Compagnie Financière Richemont SA	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	4,42	Suisse
Microsoft Corporation	INFORMATION ET COMMUNICATION	4,37	États-Unis d'Amérique
Trip.com Group Ltd.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	4,31	Iles Caïman
L'Oréal S.A.	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,73	France
Meta Platforms Inc.	INFORMATION ET COMMUNICATION	3,71	États-Unis d'Amérique
SAP SE	INFORMATION ET COMMUNICATION	3,69	Allemagne
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,42	Suisse
NVIDIA Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,40	États-Unis d'Amérique
Tesla Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,33	États-Unis d'Amérique
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,25	France
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	2,86	Taiwan
SK Hynix Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	2,76	Corée du Sud

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



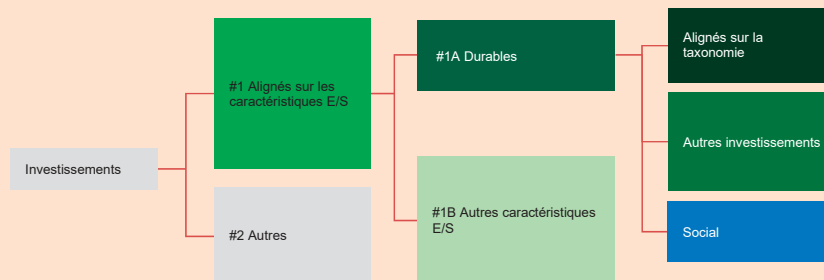
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

On entend par « investissements liés à la durabilité » tous les investissements qui contribuent à la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales dans le cadre de la stratégie d'investissement.

La proportion d'investissements liés à la durabilité est représentée dans le graphique suivant.

● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 84,78 % à la date de référence.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 15,22 % à la date de référence.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ; la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 84,78 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

En outre, au cours de la période sous revue, 0,0 % des investissements ont été réalisés dans le secteur des combustibles fossiles. Cette part englobe les entreprises réalisant un chiffre d'affaires dans le domaine des combustibles fossiles, y compris l'extraction, la transformation, le stockage et le transport de produits du pétrole, de gaz naturel ainsi que de charbon thermique et métallurgique.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
***** non défini *****	***** non défini *****	0,59
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction minière de métaux non ferreux	2,62
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives ; Extraction de pierres et de terre	1,97
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autre extraction de minerais de métaux non ferreux	2,59
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	4,31
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Autres services financiers	4,61
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Fonds fiduciaires et autres fonds et institutions financières similaires	4,47
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	13,90
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Agences de voyage	0,25
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Activités des agences de voyage, voyagistes, services de réservation et activités connexes	0,26
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Location et location-bail de machines et équipements pour la construction	0,39

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

HÔTELLERIE ET RESTAURATION	Restaurants, bars, snack-bars, cafés, glaciers, etc.	1,27
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Vente au détail à distance et par Internet	4,66
INFORMATION ET COMMUNICATION	Traitement des données, hébergement et activités connexes	7,88
INFORMATION ET COMMUNICATION	Activités de programmation	5,25
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition d'autres logiciels	6,87
INFORMATION ET COMMUNICATION	Portails web	0,41
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de batteries et d'accumulateurs	2,58
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de matériel de distribution et de commutation électrique	1,00
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de véhicules automobiles et de moteurs de véhicules automobiles	3,33
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	3,54
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et dispositifs de mesure, de contrôle, de navigation, etc.	2,31
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de savons, de détergents, de produits de nettoyage et de polissage	4,50
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits de confiserie (à l'exclusion des produits de biscuiterie et de biscotterie)	3,42
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'armes et de munitions	2,63
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	6,99
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques et de cartes de circuits imprimés	3,40
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'appareils et de matériaux médicaux et dentaires	1,06
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits pharmaceutiques	0,72
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'articles de voyage, de maroquinerie et de sellerie	1,02

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO₂ d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets. Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxonomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire² ?

☐

Oui

☐

Dans le gaz fossile

☐

Dans l'énergie nucléaire

☒

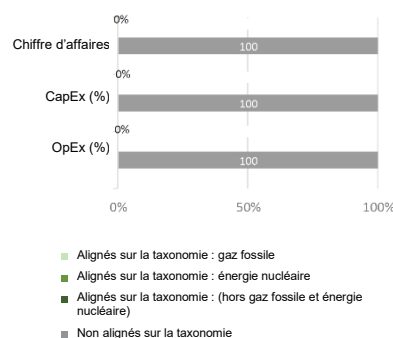
Non

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

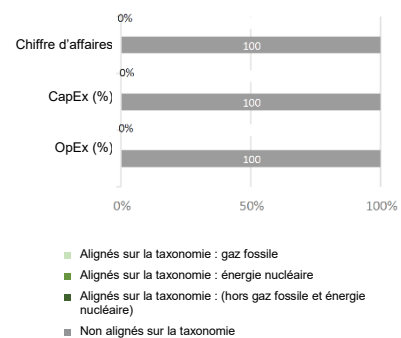
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport aux investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, obligations souveraines incluses*



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

² Les activités dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire ne sont conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à atténuer le changement climatique (« protection du climat ») et n'affectent pas de manière significative un objectif de la taxonomie de l'UE - voir explication dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : 0,00%

Activités transitoires : 0,00%

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

Période sous revue	2024	2023
Alignés sur la taxonomie	0,37%	Pas de description

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Il s'agit des instruments de couverture, des investissements à des fins de diversification, des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ».

Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Pour atteindre les caractéristiques de durabilité suivants : protection des droits humains, protection du droit du travail, protection de la santé, réduction de la violence armée, réduction de la corruption, lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique, promotion de la bonne gouvernance d'entreprise, limitation du travail des enfants et du travail forcé, des critères d'exclusion sont appliqués avant la sélection des titres.

L'investissement porte essentiellement sur des grandes, moyennes et petites capitalisations. La sélection des titres s'effectue sur la base d'analyses approfondies des entreprises (de type « bottom-up »). À cet égard, des entreprises à petite et moyenne capitalisation sont intégrées structurellement (stratégie Barbell).

Le modèle de notation mis à disposition par Sustainalytics sert à contrôler la réponse à l'exigence de durabilité et à la confirmer de manière indépendante. Les PAI définies sont également prises en compte dans le cadre de ce processus. L'engagement fait partie intégrante de la réalisation des objectifs environnementaux et sociaux de la stratégie d'investissement. Une bonne gouvernance d'entreprise est une composante essentielle de l'augmentation de la valeur d'une entreprise. En tant qu'Actionnaire, nous considérons qu'il est nécessaire de participer activement au développement d'une entreprise. L'équipe de gestion du portefeuille considère indispensable le dialogue actif avec les entreprises du portefeuille ainsi que l'exercice du droit de vote lors des assemblées générales.

Le contact étroit avec les entreprises du portefeuille est le garant d'une attention continue aux facteurs fondamentaux et aux facteurs de durabilité. L'objectif de l'activité d'engagement est d'exercer une influence active sur le profil ESG des entreprises et par là sur la réduction des incidences négatives sur les facteurs de durabilité, et ce de manière continue sur la période d'investissement.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Notre objectif est, en tenant compte de différents aspects tels que la stratégie de durabilité ou d'entreprise, d'exercer activement, pleinement et au mieux nos droits de vote dans l'intérêt des investisseurs et pour la mise en œuvre de nos principes.



Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucun indice de référence n'a été désigné pour déterminer si le fonds/compartiment est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : [MainFirst – Absolute Return Multi Asset](#)

Identifiant d'entité juridique : [529900IMFJDJKHORVL53](#)

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
☒ ☐ Oui	☒ ☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée
- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les critères d'exclusion ont été respectés. Toutes les entreprises ne respectant pas les critères relatifs aux droits humains, au droit du travail, à l'environnement ou à la lutte contre la corruption, tels que définis dans les Principes du Pacte mondial des Nations unies ont été exclues. Parallèlement, les entreprises tirant leurs revenus de l'extraction de charbon pour les centrales électriques et de la production de tabac, ainsi que de la production d'armes ou d'équipements militaires controversés, ont également été exclues.

Les pays impliqués dans divers actes de répression étatique, conflits transnationaux, guerres civiles, accusations de discrimination, etc. ont également été retirés de l'univers d'investissement. En outre, l'équipe a veillé à ce que la notation ESG moyenne du fonds soit inférieure à celle de l'indice de référence en prenant des mesures le cas échéant (par exemple en réduisant ou en vendant les positions ayant une notation ESG élevée). Les notations ESG moyennes sont calculées à partir des scores de Sustainalytics. Au 30.12.2024, la note ESG moyenne du fonds était de 26,06 contre 26,54 pour l'indice de référence. Enfin, le fonds tient compte des PIN suivantes :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Émissions de gaz à effet de serre de Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 « Empreinte carbone ».
- N° 3 « Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements »
- N° 4 « Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions) »

PIN	Nom de la PIN	Métrique (Unité)	Valeur du portefeuille au 31.12.2024
1	Emissions GES	Scope 1 (tCO2eq)	5.940,36
		Scope 2 (tCO2eq)	2.246,58
		Scope 3 (tCO2eq)	23.515,4
2	Empreinte carbone	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	145,04
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	561,49
3	Intensité GES des entreprises bénéficiaires	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	266,75
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	875,42
4	Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	(% impliqués)	21,52
10	Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE).	(% impliqués)	0,00
14	Exposition à des armes controversées	(% impliqués)	0,00

● ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Les critères d'exclusion ont également été respectés en 2024. Cependant, la règle selon laquelle la note ESG moyenne du fonds doit être supérieure à celle de l'indice de référence n'était pas d'application en 2024. Vous trouverez les valeurs pour 2024 sous l'onglet « PIN ».

PIN	Nom de la PIN	Métrique (Unité)	Valeur du portefeuille au 31.12.2023	Nouveau gestionnaire de portefeuille à compter du 31.12.2022
1	Emissions GES	Scope 1 (tCO2eq)	3.211,4	2.183,40
		Scope 2 (tCO2eq)	1.842,5	561,2
		Scope 3 (tCO2eq)	6.011,6	5.329,60
2	Empreinte carbone	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	90,1	217,2
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	179,6	638,9
3	Intensité GES des entreprises bénéficiaires	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	159,0	501,6
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	364,4	1.318,00
4	Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	(% impliqués)	16,9	30
10	Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE).	(% impliqués)	0,0	0,0
14	Exposition à des armes controversées	(% impliqués)	0,0	0,0

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 : « Empreinte carbone »
- N° 3 : « Intensité de gaz à effet de serre »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainability, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2024 - 31.12.2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	6,15	Allemagne
XTrackers ETC PLC/Silber Feinunze Zert. v.20(2080)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	6,14	Irlande
Microsoft Corporation	INFORMATION ET COMMUNICATION	2,28	États-Unis d'Amérique
Amazon.com Inc.	COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	2,15	États-Unis d'Amérique
Newmont Corporation	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	2,10	États-Unis d'Amérique
Republic Services Inc. v.20(2025)	DISTRIBUTION D'EAU ; GESTION DES EAUX USÉES ET DES DÉCHETS ET DÉPOLLUTION	2,08	États-Unis d'Amérique
Amundi Physical Metals PLC/Gold Unze 999 Zert. v.19(2118)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,87	Irlande
Trip.com Group Ltd.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,85	Iles Caïman
Compagnie Financière Richemont SA	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	1,84	Suisse
NVIDIA Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	1,77	États-Unis d'Amérique
Boerse Stuttgart Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.17(2199)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,71	Allemagne
Kreditanstalt für Wiederaufbau v.15(2025)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,70	Allemagne
Kerry Group Plc.	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	1,67	Irlande
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	1,61	Taiwan
Ivanhoe Mines Ltd.	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	1,59	Canada

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



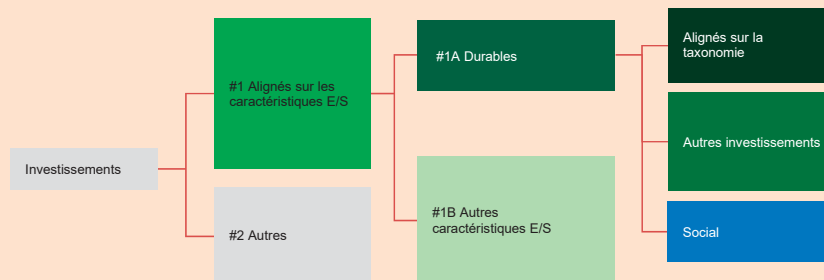
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

On entend par « investissements liés à la durabilité » tous les investissements qui contribuent à la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales dans le cadre de la stratégie d'investissement.

La proportion d'investissements liés à la durabilité est représentée dans le graphique suivant.

● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 73,57 % à la date de référence.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 26,44 % à la date de référence.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ; la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 73,57 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

En outre, au cours de la période sous revue, 0,0 % des investissements ont été réalisés dans le secteur des combustibles fossiles. Cette part englobe les entreprises réalisant un chiffre d'affaires dans le domaine des combustibles fossiles, y compris l'extraction, la transformation, le stockage et le transport de produits du pétrole, de gaz naturel ainsi que de charbon thermique et métallurgique.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
***** non défini *****	***** non défini *****	0,09
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de pierres ornementales et de construction, de calcaire industriel et de gypse, de craie et d'ardoise	0,44
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction minière de métaux non ferreux	1,50
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives ; Extraction de pierres et de terre	1,59
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autre extraction de minerais de métaux non ferreux	2,10
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	1,85
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit (hors établissements de crédit spécialisés)	8,56
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Autres services financiers	21,47
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit spécialisés	0,56
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Fonds fiduciaires et autres fonds et institutions financières similaires	1,87
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	10,56

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Autres services économiques aux entreprises et aux particuliers	1,09
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Activités des agences de voyage, voyagistes, services de réservation et activités connexes	0,48
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Location et location-bail de machines et équipements pour la construction	0,22
HÔTELLERIE ET RESTAURATION	Débîts de boissons	0,38
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de minerais, métaux et produits semi-finis métalliques	1,16
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Autre commerce de détail en magasin non spécialisé	0,75
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Vente au détail à distance et par Internet	2,15
INFORMATION ET COMMUNICATION	Traitement des données, hébergement et activités connexes	1,99
INFORMATION ET COMMUNICATION	Communications sans fil	0,16
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition et diffusion de programmes radio	0,30
INFORMATION ET COMMUNICATION	Activités de programmation	0,91
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition de logiciels	1,53
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition d'autres logiciels	4,33
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de batteries et d'accumulateurs	0,96
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits de soins personnels et de parfums	0,96
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	0,30
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et dispositifs de mesure, de contrôle, de navigation, etc.	1,74
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de savons, de détergents, de produits de nettoyage et de polissage	3,01
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits de confiserie (à l'exclusion des produits de biscuiterie et de biscotterie)	0,70
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	3,68
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques et de cartes de circuits imprimés	1,77
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'appareils et de matériaux médicaux et dentaires	1,24
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits pharmaceutiques	0,27
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de spécialités pharmaceutiques et d'autres produits pharmaceutiques	0,27
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'huiles et graisses, sauf margarine et graisses comestibles similaires	1,03
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'articles de voyage, de maroquinerie et de sellerie	0,94
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Prestation de services auxiliaires des transports terrestres	0,36
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Prestation d'autres services pour le transport aérien	0,52
DISTRIBUTION D'EAU ; GESTION DES EAUX USÉES ET DES DÉCHETS ET DÉPOLLUTION	Collecte des déchets non dangereux	2,50
ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	Administration publique générale	2,39
ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	Administration publique	8,60

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO₂ d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets. Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxonomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire¹ ?

☐

Oui

☐

Dans le gaz fossile

☐

Dans l'énergie nucléaire

☒

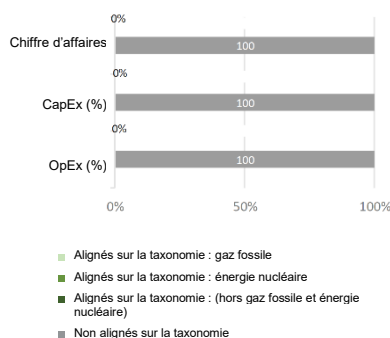
Non

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

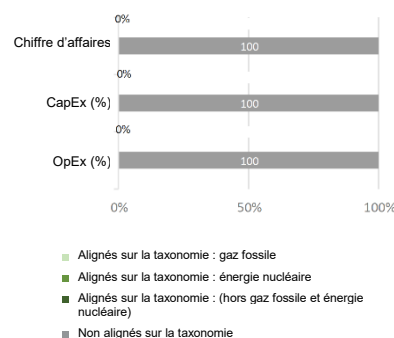
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport aux investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, obligations souveraines incluses*



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 84,58 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire ne sont conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à atténuer le changement climatique (« protection du climat ») et n'affectent pas de manière significative un objectif de la taxonomie de l'UE - voir explication dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : 0,00 %
Activités transitoires : 0,00 %

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

Période sous revue	2024	2023
Alignés sur la taxonomie	0,30%	Pas de description

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Il s'agit des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ».

Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Pour atteindre les caractéristiques de durabilité suivants : protection des droits humains, protection du droit du travail, protection de la santé, réduction de la violence armée, réduction de la corruption, lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique, promotion de la bonne gouvernance d'entreprise, limitation du travail des enfants et du travail forcé, des critères d'exclusion sont appliqués avant la sélection des titres.

L'investissement porte essentiellement sur des grandes, moyennes et petites capitalisations. La sélection des titres s'effectue sur la base d'analyses approfondies des entreprises (de type « bottom-up »). À cet égard, des entreprises à petite et moyenne capitalisation sont intégrées structurellement (stratégie Barbell). Le modèle de notation mis à disposition par Sustainalytics sert à contrôler la réponse à l'exigence de durabilité et à la confirmer de manière indépendante. Les PAI définies sont également prises en compte dans le cadre de ce processus.

L'engagement fait partie intégrante de la réalisation des objectifs environnementaux et sociaux de la stratégie d'investissement. Une bonne gouvernance d'entreprise est une composante essentielle de l'augmentation de la valeur d'une entreprise. En tant qu'Actionnaire, nous considérons qu'il est nécessaire de participer activement au développement d'une entreprise. L'équipe de gestion du portefeuille considère indispensable le dialogue actif avec les entreprises du portefeuille ainsi que l'exercice du droit de vote lors des assemblées générales.

Le contact étroit avec les entreprises du portefeuille est le garant d'une attention continue aux facteurs fondamentaux et aux facteurs de durabilité. L'objectif de l'activité d'engagement est d'exercer une influence active sur le profil ESG des entreprises et par là sur la réduction des incidences négatives sur les facteurs de durabilité, et ce de manière continue sur la période d'investissement.

Notre objectif est, en tenant compte de différents aspects tels que la stratégie de durabilité ou d'entreprise, d'exercer activement, pleinement et au mieux nos droits de vote dans l'intérêt des investisseurs et pour la mise en œuvre de nos principes.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?***

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?***

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : **MainFirst – Global Dividend Stars**

Identifiant d'entité juridique : **529900HIYBCVIQ5QKG34**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
☒ ☐ Oui	☒ ☒ X Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée
- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique

MainFirst – Global Dividend Stars

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

2024

Le fonds MainFirst – Global Dividend Stars n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG. Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Du côté du système, il n'est pas possible de violer les critères d'exclusion.

Le MainFirst – Global Dividend Stars prend en compte des PIN suivantes (1, 2, 4, 10, 14)

PIN n° 1 « Intensité de GES »

Scope 1 (tCO₂eq) : 1,407.4

Scope 2 (tCO₂eq) : 175.2

Scope 3 (tCO₂eq) : 24,638.0

PIN n° 2 « Intensité carbone »

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm) : 61.6

Total scope 1+2+3 (tCO₂eq/EURm) : 1,021.3

La PIN n° 4 « Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles » s'établit à 5,4 %.

PIN n° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales » - Néant

PIN n° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) » - Néant

L'évolution des indicateurs de durabilité a été calculée et fournie par la gestion externalisée du fonds ou par le conseiller en investissement sollicité.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

2023

Le fonds MainFirst – Global Dividend Stars n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG. Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Le système ne permet pas de violer les critères d'exclusion.

Le MainFirst – Global Dividend Stars prend en compte des PIN suivantes (1, 2, 4, 10, 14)

PIN n° 1 « Intensité de GES »

Scope 1 (tCO₂eq) : 2,077.7

Scope 2 (tCO₂eq) : 324.7

Scope 3 (tCO₂eq) : 23,207.2

PIN n° 2 « Intensité carbone »

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm) : 60.1

Total scope 1+2+3 (tCO₂eq/EURm) : 640.8

La PIN n° 4 « Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles » s'établit à 7,3 %.

PIN n° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales » - Néant

PIN n° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) » - Néant

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 « Empreinte CO₂ »
- N° 4 « Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 10 « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainability, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2024 - 31.12.2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Sixt SE -VZ-	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	5,58	Allemagne
Carel Industries S.p.A.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,01	Italie
AstraZeneca Plc.	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,98	Grande-Bretagne
Dte. Post AG	TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	3,92	Allemagne
Chevron Corporation	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	3,58	États-Unis d'Amérique
The Estée Lauder Companies Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,45	États-Unis d'Amérique
Anheuser-Busch InBev S.A./NV	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,25	Belgique
Fluidra S.A.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	2,85	Espagne
Blackstone Inc.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,60	États-Unis d'Amérique
Compagnie Financière Richemont SA	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,53	Suisse
Exxon Mobil Corporation	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,10	États-Unis d'Amérique
Anima Holding S.p.A.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,06	Italie
JPMorgan Chase & Co.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,93	États-Unis d'Amérique
The Procter & Gamble Co.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	1,93	États-Unis d'Amérique
The Coca-Cola Co.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	1,89	États-Unis d'Amérique

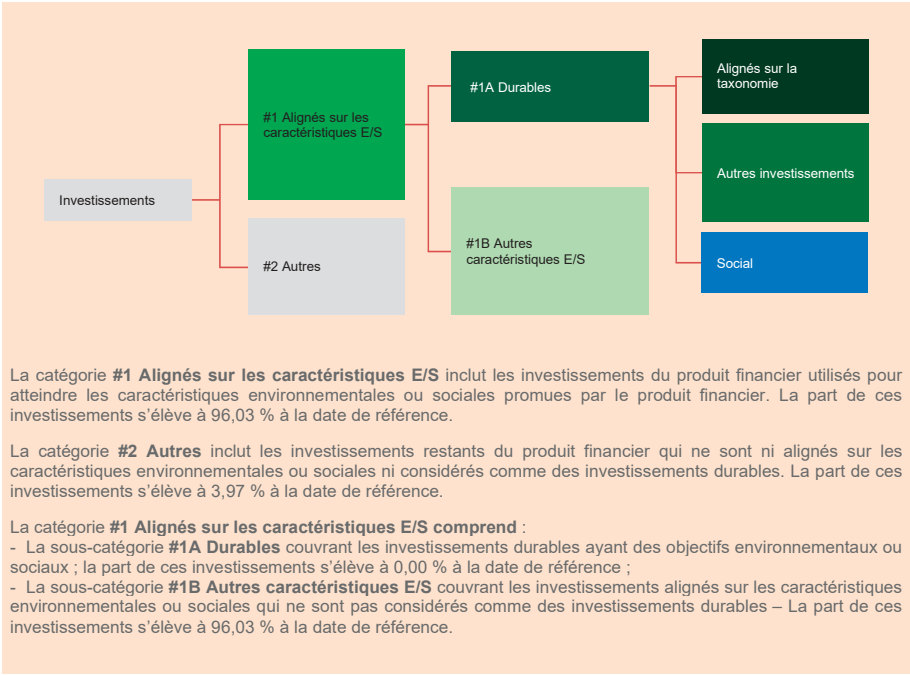


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

On entend par « investissements liés à la durabilité » tous les investissements qui contribuent à la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales dans le cadre de la stratégie d'investissement.
La proportion d'investissements liés à la durabilité est représentée dans le graphique suivant.

● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

En outre, au cours de la période sous revue, 1,9175 % des investissements ont été réalisés dans le secteur des combustibles fossiles. Cette part englobe les entreprises réalisant un chiffre d'affaires dans le domaine des combustibles fossiles, y compris l'extraction, la transformation, le stockage et le transport de produits du pétrole, de gaz naturel ainsi que de charbon thermique et métallurgique.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Activités de services annexes aux industries extractives	1,57
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Services liés à l'extraction de pétrole et de gaz naturel	0,35
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de pétrole et de gaz naturel	3,58
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	11,92
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Autres prestations aux services financiers	1,77
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Bureaux d'ingénierie	1,72
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	23,65
HÔTELLERIE ET RESTAURATION	Restaurants, bars, snack-bars, cafés, glaciers, etc.	3,72
SANTÉ ET SERVICES SOCIAUX	Autres services de santé	0,61
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de détail de quincaillerie, peintures, matériaux de construction et de bricolage	0,26
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de vêtements et de chaussures	1,82

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de produits pharmaceutiques, médicaux et orthopédiques	1,73
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition d'autres logiciels	0,86
ART, DIVERTISSEMENT ET LOISIRS	Autres activités récréatives et de loisirs	0,82
ART, DIVERTISSEMENT ET LOISIRS	Jeux, paris et loteries	1,39
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'armatures	1,76
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Activité brassicole	3,25
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	1,70
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'articles en fils métalliques, de chaînes et de ressorts	0,18
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de verre creux	0,19
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits de soins personnels et de parfums	5,38
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	0,33
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et dispositifs de mesure, de contrôle, de navigation, etc.	5,56
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres pompes et compresseurs	1,22
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de chaussures	1,11
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de savons, de détergents, de produits de nettoyage et de polissage	1,47
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'équipements sportifs	4,60
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de machines-outils pour le travail des métaux	1,58
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	1,30
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits pharmaceutiques	3,62
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de spécialités pharmaceutiques et d'autres produits pharmaceutiques	0,63
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits	0,37
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits alimentaires	1,89
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits chimiques	1,76
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de machines diverses d'usage général non citées ailleurs	1,75
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Autres services postaux, de messagerie et de courrier express	3,92

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO₂ d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets. Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxonomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire¹ ?

☐

Oui

☐

Dans le gaz fossile

☐

Dans l'énergie nucléaire

☒

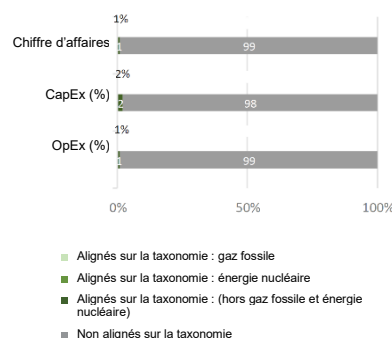
Non

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

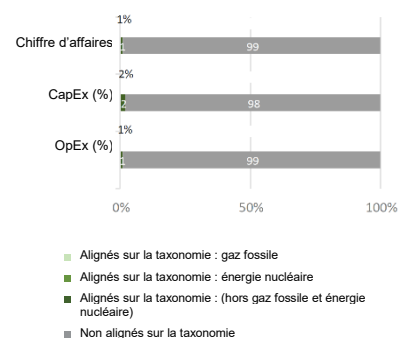
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport aux investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, obligations souveraines incluses*



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire ne sont conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à atténuer le changement climatique (« protection du climat ») et n'affectent pas de manière significative un objectif de la taxonomie de l'UE - voir explication dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : 0,00%

Activités transitoires : 0,00%

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

Période sous revue	2024	2023
Alignés sur la taxonomie	4,22%	Pas de description

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Il s'agit des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ».

Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le processus d'engagement repose sur les trois piliers suivants :

- i) Dialogue direct ;
- ii) Processus d'engagement-formel ;
- iii) Engagement de l'entreprise.

Dans notre processus d'engagement, nous nous concentrons tout particulièrement sur la gouvernance d'entreprise. Une bonne gouvernance d'entreprise est une composante essentielle de l'augmentation de la valeur d'une entreprise. En tant qu'Actionnaire, nous considérons qu'il est nécessaire de participer activement au développement d'une entreprise. L'équipe de gestion du MainFirst – Global Dividend Stars considère indispensable le dialogue actif avec les entreprises du portefeuille ainsi que l'exercice du droit de vote lors des assemblées générales. Les aspects liés au développement durable que nous abordons dans le cadre du dialogue ne se limitent pas à la gouvernance d'entreprise. Le contact étroit avec les entreprises du portefeuille est le garant d'une attention continue aux facteurs fondamentaux et aux facteurs de durabilité. L'objectif de l'activité d'engagement est d'exercer une influence active sur le profil ESG des entreprises et par là sur la réduction des incidences négatives sur les facteurs de durabilité, et ce de manière continue sur la période d'investissement.

Les dialogues avec les entreprises ont notamment permis d'aborder les quotas de femmes/la diversité ou de fournir une aide pour les rapports et les notations de durabilité. Ces engagements se sont traduits par une amélioration des notations externes de durabilité. En ce qui concerne l'exercice des droits de vote, nous avons voté auprès de toutes les entreprises pour lesquelles cela nous semblait possible et techniquement réalisable.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucun indice de référence n'a été désigné pour déterminer si le fonds/compartiment est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : [MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund](#)

Identifiant d'entité juridique : [529900NPNVZSJ9R9X814](#)

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ Oui	☒ ☒ X Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée
- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique

[MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund](#)

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

31.12.2024			
PIN	Nom de la PIN	Métrique (Unité)	Valeur du portefeuille
1	Emissions GES	Scope 1 (tCO2eq)	3,728,66
		Scope 2 (tCO2eq)	4,868,95
		Scope 3 (tCO2eq)	21,572,22
		Total Scope 1 + 2 (tCO2eq)	8,597,61
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq)	30,169,83
2	Empreinte carbone	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	17,22
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	58,46
3	Intensité GES des entreprises bénéficiaires	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	63,33
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	273,84
4	Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	(% impliqués)	0,00
10	Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE).	(% impliqués)	0,00
		(% impliqués)	0,00
14	Exposition à des armes controversées	(% impliqués)	0,00

● ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

● Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 : « Empreinte carbone »
- N° 3 : « Intensité de gaz à effet de serre »
- N° 4 : « Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2024 - 31.12.2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Trip.com Group Ltd.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	4,58	Iles Caïman
NVIDIA Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,58	États-Unis d'Amérique
Amazon.com Inc.	COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	4,57	États-Unis d'Amérique
SK Hynix Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,44	Corée du Sud
Ivanhoe Mines Ltd.	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	4,26	Canada
Microsoft Corporation	INFORMATION ET COMMUNICATION	4,25	États-Unis d'Amérique
E.L.F. Beauty Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,06	États-Unis d'Amérique
Axon Enterprise Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,96	États-Unis d'Amérique
Agnico Eagle Mines Ltd.	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	3,90	Canada
L'Oréal S.A.	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,82	France
Compagnie Financière Richemont SA	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,81	Suisse
Newmont Corporation	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	3,69	États-Unis d'Amérique
Meta Platforms Inc.	INFORMATION ET COMMUNICATION	3,59	États-Unis d'Amérique
ASML Holding NV	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,34	Pays-Bas
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,30	Taiwan

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



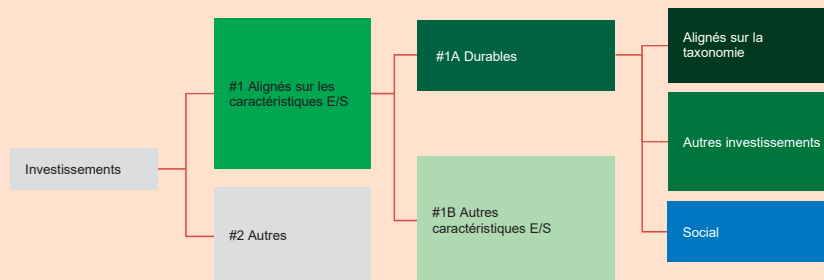
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

On entend par « investissements liés à la durabilité » tous les investissements qui contribuent à la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales dans le cadre de la stratégie d'investissement.

La proportion d'investissements liés à la durabilité est représentée dans le graphique suivant.

● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 95,90 % à la date de référence.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 4,10 % à la date de référence.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ; la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables – La part de ces investissements s'élève à 95,90 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

En outre, au cours de la période sous revue, 0,0 % des investissements ont été réalisés dans le secteur des combustibles fossiles. Cette part englobe les entreprises réalisant un chiffre d'affaires dans le domaine des combustibles fossiles, y compris l'extraction, la transformation, le stockage et le transport de produits du pétrole, de gaz naturel ainsi que de charbon thermique et métallurgique.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction minière de métaux non ferreux	5,86
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives ; Extraction de pierres et de terre	4,26
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autre extraction de minerais de métaux non ferreux	3,69
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	4,58
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	13,84
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Agences de voyage	0,29
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Activités des agences de voyage, voyagistes, services de réservation et	0,20
SERVICES	Activités connexes	
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Location et location-bail de machines et équipements pour la construction	0,39
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Vente au détail à distance et par Internet	4,57
INFORMATION ET COMMUNICATION	Traitement des données, hébergement et activités connexes	9,87
INFORMATION ET COMMUNICATION	Activités de programmation	4,50

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition d'autres logiciels	7,22
INFORMATION ET COMMUNICATION	Portails web	0,57
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de batteries et d'accumulateurs	3,09
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de matériel de distribution et de commutation électrique	0,95
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de véhicules automobiles et de moteurs de véhicules automobiles	3,14
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	5,50
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et dispositifs de mesure, de contrôle, de navigation, etc.	2,20
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de savons, de détergents, de produits de nettoyage et de polissage	5,08
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'armes et de munitions	3,96
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	9,21
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques et de cartes de circuits imprimés	4,58
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits pharmaceutiques	0,42
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'articles de voyage, de maroquinerie et de sellerie	1,01

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO₂ d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets. Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxonomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire¹ ?

☐

Oui

☐

Dans le gaz fossile

☐

Dans l'énergie nucléaire

☒

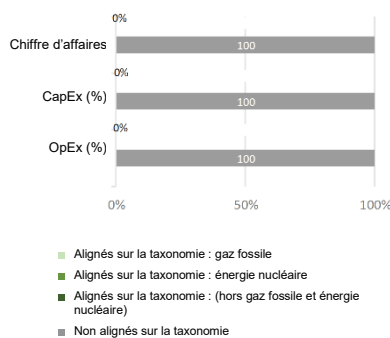
Non

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

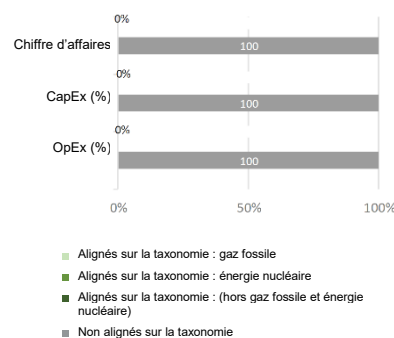
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport aux investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, obligations souveraines incluses*



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire ne sont conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à atténuer le changement climatique (« protection du climat ») et n'affectent pas de manière significative un objectif de la taxonomie de l'UE - voir explication dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : 0,00%

Activités transitoires : 0,00%

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

Période sous revue	2024	2023
Alignés sur la taxonomie	0,38%	Pas de description

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Il s'agit des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ».

Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Pour atteindre les caractéristiques de durabilité suivants : protection des droits humains, protection du droit du travail, protection de la santé, réduction de la violence armée, réduction de la corruption, lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique, promotion de la bonne gouvernance d'entreprise, limitation du travail des enfants et du travail forcé, des critères d'exclusion sont appliqués avant la sélection des titres.

L'investissement porte essentiellement sur des grandes, moyennes et petites capitalisations. La sélection des titres s'effectue sur la base d'analyses approfondies des entreprises (de type « bottom-up »). À cet égard, des entreprises à petite et moyenne capitalisation sont intégrées structurellement (stratégie Barbell). Le modèle de notation mis à disposition par Sustainalytics sert à contrôler la réponse à l'exigence de durabilité et à la confirmer de manière indépendante. Les PAI définies sont également prises en compte dans le cadre de ce processus.

L'engagement fait partie intégrante de la réalisation des objectifs environnementaux et sociaux de la stratégie d'investissement. Une bonne gouvernance d'entreprise est une composante essentielle de l'augmentation de la valeur d'une entreprise. En tant qu'Actionnaire, nous considérons qu'il est nécessaire de participer activement au développement d'une entreprise. L'équipe de gestion du portefeuille considère indispensable le dialogue actif avec les entreprises du portefeuille ainsi que l'exercice du droit de vote lors des assemblées générales.

Le contact étroit avec les entreprises du portefeuille est le garant d'une attention continue aux facteurs fondamentaux et aux facteurs de durabilité. L'objectif de l'activité d'engagement est d'exercer une influence active sur le profil ESG des entreprises et par là sur la réduction des incidences négatives sur les facteurs de durabilité, et ce de manière continue sur la période d'investissement.

Notre objectif est, en tenant compte de différents aspects tels que la stratégie de durabilité ou d'entreprise, d'exercer activement, pleinement et au mieux nos droits de vote dans l'intérêt des investisseurs et pour la mise en œuvre de nos principes.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucun indice de référence n'a été désigné pour déterminer si le fonds/compartiment est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : **MainFirst – Megatrends Asia**

Identifiant d'entité juridique : **529900K3DH1KATAFY47**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ Oui	☒ ☒ X Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée
- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique

MainFirst – Megatrends Asia

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

PIN	Nom de la PIN	Métrique (Unité)	31.12.2024
			Valeur du portefeuille
1	Emissions GES	Scope 1 (tCO2eq)	956,47
		Scope 2 (tCO2eq)	1.071,27
		Scope 3 (tCO2eq)	4.061,57
		Total Scope 1 + 2 (tCO2eq)	2.027,74
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq)	6.089,31
2	Empreinte carbone	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	29,31
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	83,00
3	Intensité GES des entreprises bénéficiaires	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	72,05
		Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	269,32
4	Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	(% impliqués)	1,87
10	Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE).	(% impliqués)	0,00
		(% impliqués)	0,00
14	Exposition à des armes controversées	(% impliqués)	0,00

● ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

● Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

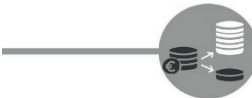


Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 : « Empreinte CO² » - N° 3 « Intensité de GES »
- N° 4 : « Exposition à des sociétés opérant dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2024 - 31.12.2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
SK Hynix Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	6,05	Corée du Sud
Trip.com Group Ltd.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	5,92	Iles Caïman
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	5,75	Taiwan
Disco Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	5,08	Japon
PDD Holdings Inc. ADR	INFORMATION ET COMMUNICATION	4,69	Iles Caïman
MediaTek Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,43	Taiwan
Proya Cosmetics Co. Ltd.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,42	Chine
Advantest Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,37	Japon
Meituan	INFORMATION ET COMMUNICATION	4,28	Iles Caïman
Keyence Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,28	Japon
Samsung Electronics Co. Ltd.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,21	Corée du Sud
Tokyo Electron Ltd.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,17	Japon
Sea Ltd. ADR	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	4,14	Iles Caïman
Hoya Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,86	Japon
Kuaishou Technology	INFORMATION ET COMMUNICATION	3,83	Iles Caïman

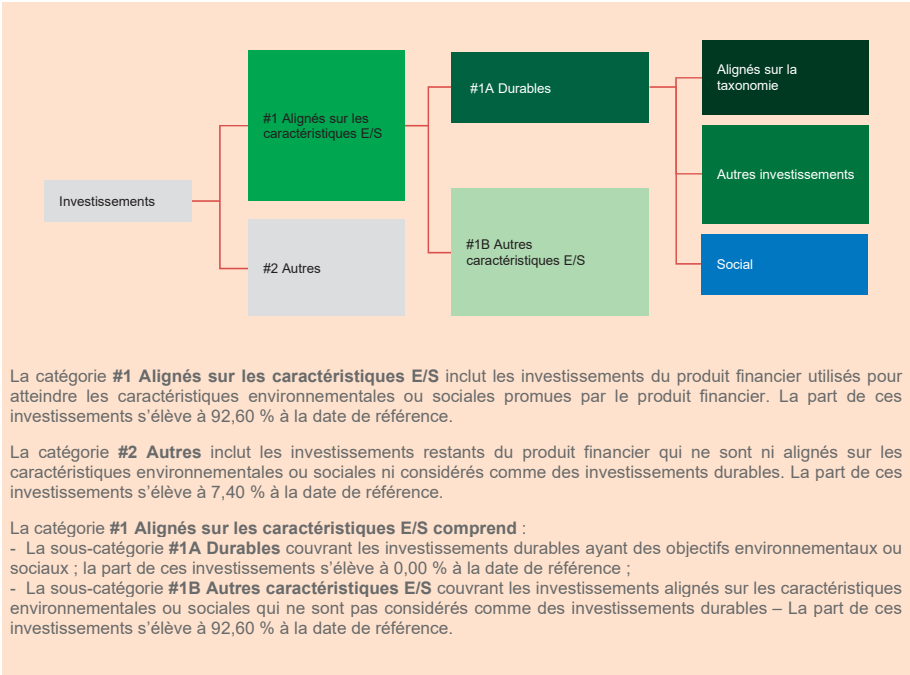


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

On entend par « investissements liés à la durabilité » tous les investissements qui contribuent à la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales dans le cadre de la stratégie d'investissement. La proportion d'investissements liés à la durabilité est représentée dans le graphique suivant.

● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

En outre, au cours de la période sous revue, 0,0 % des investissements ont été réalisés dans le secteur des combustibles fossiles. Cette part englobe les entreprises réalisant un chiffre d'affaires dans le domaine des combustibles fossiles, y compris l'extraction, la transformation, le stockage et le transport de produits du pétrole, de gaz naturel ainsi que de charbon thermique et métallurgique.

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autre extraction de minerais de métaux non ferreux	1,82
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	5,92
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit (hors établissements de crédit spécialisés)	2,14
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Évaluation des risques et des dommages	4,14
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Agences de voyage	1,00
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Activités des agences de voyage, voyagistes, services de réservation et activités connexes	0,37
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Services de sécurité à l'aide de systèmes de surveillance et d'alarme	0,65
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de détail de vêtements	0,62
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de montres et de bijoux	3,68
INFORMATION ET COMMUNICATION	Traitement des données, hébergement et activités connexes	8,97

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

INFORMATION ET COMMUNICATION	Activités de programmation	3,83
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de batteries et d'accumulateurs	6,41
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de matériel de distribution et de commutation électrique	2,50
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'équipements et d'installations de télécommunication	2,08
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de carrosseries et remorques	1,72
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits de soins personnels et de parfums	0,47
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	13,62
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et dispositifs de mesure, de contrôle, de navigation, etc.	4,28
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de savons, de détergents, de produits de nettoyage et de polissage	4,42
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	22,25
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et d'appareils optiques et photographiques	3,86
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits	3,06
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Construction mécanique	0,37

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO₂ d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets. Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxonomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire¹ ?

☐

Oui

☐

Dans le gaz fossile

☐

Dans l'énergie nucléaire

☒

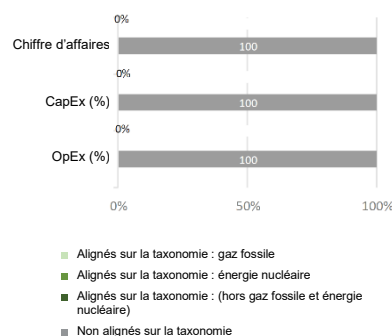
Non

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

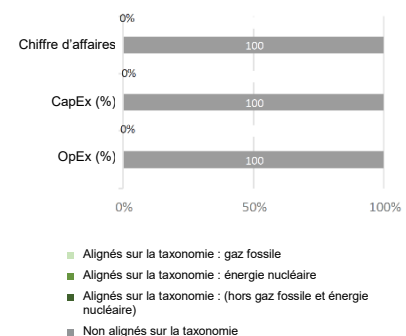
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport aux investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, obligations souveraines incluses*



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire ne sont conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à atténuer le changement climatique (« protection du climat ») et n'affectent pas de manière significative un objectif de la taxonomie de l'UE - voir explication dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : 0,00%

Activités transitoires : 0,00%

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence.

Période sous revue	2024	2023
Alignés sur la taxonomie	0,00%	0,00%

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Il s'agit des instruments de couverture, des investissements à des fins de diversification, des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ».

Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Pour atteindre les caractéristiques de durabilité suivants : protection des droits humains, protection du droit du travail, protection de la santé, réduction de la violence armée, réduction de la corruption, lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique, promotion de la bonne gouvernance d'entreprise, limitation du travail des enfants et du travail forcé, des critères d'exclusion sont appliqués avant la sélection des titres.

L'investissement porte essentiellement sur des grandes, moyennes et petites capitalisations. La sélection des titres s'effectue sur la base d'analyses approfondies des entreprises (de type « bottom-up »). À cet égard, des entreprises à petite et moyenne capitalisation sont intégrées structurellement (stratégie Barbell). Le modèle de notation mis à disposition par Sustainalytics sert à contrôler la réponse à l'exigence de durabilité et à la confirmer de manière indépendante. Les PAI définies sont également prises en compte dans le cadre de ce processus.

L'engagement fait partie intégrante de la réalisation des objectifs environnementaux et sociaux de la stratégie d'investissement. Une bonne gouvernance d'entreprise est une composante essentielle de l'augmentation de la valeur d'une entreprise. En tant qu'Actionnaire, nous considérons qu'il est nécessaire de participer activement au développement d'une entreprise. L'équipe de gestion du portefeuille considère indispensable le dialogue actif avec les entreprises du portefeuille ainsi que l'exercice du droit de vote lors des assemblées générales.

Le contact étroit avec les entreprises du portefeuille est le garant d'une attention continue aux facteurs fondamentaux et aux facteurs de durabilité. L'objectif de l'activité d'engagement est d'exercer une influence active sur le profil ESG des entreprises et par là sur la réduction des incidences négatives sur les facteurs de durabilité, et ce de manière continue sur la période d'investissement.

Notre objectif est, en tenant compte de différents aspects tels que la stratégie de durabilité ou d'entreprise, d'exercer activement, pleinement et au mieux nos droits de vote dans l'intérêt des investisseurs et pour la mise en œuvre de nos principes.

ANNEXE CONFORMÉMENT AU RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS ET AU RÈGLEMENT TAXONOMIE (NON RÉVISÉ)



Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucun indice de référence n'a été désigné pour déterminer si le fonds/compartiment est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

ADMINISTRATION, DISTRIBUTION ET CONSEIL

Société d'investissement

MainFirst

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Conseil d'administration de la société d'investissement (organe de direction)

Président du conseil d'administration

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Membre du Conseil d'administration

Marc-Antoine Bree
Eidgenössische Steuerverwaltung, Schweiz-Bern

Frank Thomas Gut
GUFAM AG

Alexander Body
Haron Services S.à r.l.

Société de gestion

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Gérants de la Société de gestion

Thomas Bernard
Luca Pesarini
Josiane Jennes
Frank Hauprich (depuis le 1^{er} juillet 2024)

Conseil d'administration de la Société de gestion (jusqu'au 30 juin 2024)

Président du conseil d'administration

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Membre du Conseil d'administration

Frank Hauprich
MainFirst (Luxemburg) S.à r.l.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Conseil d'administration de la Société de gestion (à partir du 1^{er} juillet 2024) :

Président du conseil d'administration :

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Vice-président du conseil d'administration :

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Administrateurs :

Nikolaus Rummler (jusqu'au 31 décembre 2024)
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Julien Zimmer
JULZIM S.à r.l.-S

Dépositaire

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Agent d'administration centrale, Agent de registre et de transfert :

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

ADMINISTRATION, DISTRIBUTION ET CONSEIL

Agent chargé des prêts de titres

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg

Gestionnaire du fonds

MainFirst – Top European Ideas Fund
MainFirst – Germany Fund
MainFirst – Global Equities Fund
MainFirst – Absolute Return Multi Asset
MainFirst – Global Dividend Stars
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund
MainFirst – Megatrends Asia

MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH
Kennedyallee 76
D-60596 Francfort-sur-le-Main

MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund
(liquidé)

MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG
Freigutstraße 26
CH-8002 Zürich

MainFirst – Total Return European Equity Fund (liquidé)

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Sous-gestionnaire d'investissement

MainFirst – Global Equities Fund
MainFirst – Absolute Return Multi Asset
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund
MainFirst – Megatrends Asia

MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG
Freigutstraße 26
CH-8002 Zürich

Réviseur d'entreprises de la société d'investissement et de la société de gestion

Ernst & Young
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Point d'information en Allemagne

MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH
Kennedyallee 76
D-60596 Francfort-sur-le-Main

Informations à l'attention des investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse :

IPConcept (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zurich

Agent payeur en Suisse :

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8022 Zurich

Informations à l'attention des investisseurs en Autriche :

**Agent des facilités responsable pour l'Autriche
conformément aux dispositions de l'art. 92 de
la directive européenne 2019/1160 :**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

**Représentant fiscal national au sens
de l'article 186, paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :**

ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

ADMINISTRATION, DISTRIBUTION ET CONSEIL

Informations à l'attention des investisseurs
au Liechtenstein
Agent payeur :

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Agent des facilités conformément aux
dispositions de l'art. 92 de la directive
européenne 2019/1160 responsable pour
le Luxembourg, l'Allemagne et la Belgique :

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Agent des facilités conformément aux
dispositions de l'art. 92 de la directive
européenne 2019/1160 responsable
pour l'Espagne :

Société Générale, Sucursal En Espana,
Calle Cardenal Marcelo Spinola 8
ES-2816 Madrid

Agent des facilités conformément aux
dispositions de l'art. 92 de la directive
européenne 2019/1160 responsable
pour l'Italie :

Société Générale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milan

Allfunds Bank S.A.U.-
Succursale di Milano
Via Bocchetto 6
IT-20123 Milan

Agent des facilités conformément aux
dispositions de l'art. 92 de la directive
européenne 2019/1160 responsable
pour la France :

Société Générale
29, Boulevard Haussmann
F-75009 Paris

MAINFIRST

