

MAINFIRST



MAINFIRST

SUBFONDS:

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 (GELIQUIDEERD)

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

MAINFIRST - TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (GELIQUIDEERD)

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

BELEGGINGSFONDS NAAR LUXEMBURGS RECHT
R.C.S. LUXEMBOURG K1938

JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2024

Luxemburgs beleggingsfonds conform deel I van de wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging, in de op dit moment geldende versie, met de rechtsvorm van een 'beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal' (Société d'Investissement à Capital Variable, of SICAV).

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

MAINFIRST

INHOUD

Verslag van de fondsbeheerder / raad van bestuur	Pagina	3
Geconsolideerd jaarverslag van Mainfirst met het subfonds	Pagina	12
MainFirst - Top European Ideas Fund		
Geografische landenspreiding en sectorspreiding	Pagina	16
Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds	Pagina	19
Resultatenrekening	Pagina	23
Vermogensinventaris per 31 december 2024	Pagina	27
MainFirst - Germany Fund		
Geografische landenspreiding en sectorspreiding	Pagina	30-31
Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds	Pagina	33
Resultatenrekening	Pagina	37
Vermogensinventaris per 31 december 2024	Pagina	40
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced		
Geografische landenspreiding en sectorspreiding	Pagina	43-44
Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds	Pagina	47
Resultatenrekening	Pagina	52
Vermogensinventaris per 31 december 2024	Pagina	57
MainFirst - Global Equities Fund		
Geografische landenspreiding en sectorspreiding	Pagina	64-65
Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds	Pagina	67
Resultatenrekening	Pagina	69
Vermogensinventaris per 31 december 2024	Pagina	72
MainFirst - Absolute Return Multi Asset		
Geografische landenspreiding en sectorspreiding	Pagina	77-78
Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds	Pagina	80
Resultatenrekening	Pagina	82
Vermogensinventaris per 31 december 2024	Pagina	85
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd)		
Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen	Pagina	95
Resultatenrekening	Pagina	97
MainFirst - Global Dividend Stars		
Geografische landenspreiding en sectorspreiding	Pagina	102
Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds	Pagina	105
Resultatenrekening	Pagina	109
Vermogensinventaris per 31 december 2024	Pagina	113
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund		
Geografische landenspreiding en sectorspreiding	Pagina	117-118
Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds	Pagina	119
Resultatenrekening	Pagina	122
Vermogensinventaris per 31 december 2024	Pagina	125
MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd)		
Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen	Pagina	129
Resultatenrekening	Pagina	130
MainFirst - Megatrends Asia		
Geografische landenspreiding en sectorspreiding	Pagina	132
Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds	Pagina	134
Resultatenrekening	Pagina	136
Vermogensinventaris per 31 december 2024	Pagina	139

MAINFIRST

INHOUD

Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2024	Pagina	142
Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)	Pagina	155
Aanvullende toelichtingen (niet gecontroleerd)	Pagina	158
Bijlage overeenkomstig de Verordening inzake openbaarmaking en taxonomie (niet gecontroleerd)	Pagina	168
Beheer, distributie en advies	Pagina	239

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het overzicht van de aankopen en terugkopen van de subfondsen in de verslagperiode en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij bij de bewaarder en de inrichtingen in de zin van artikel 92 van Richtlijn (EU) 2019/1160 voor de betreffende landen waarin het fonds op de markt is, en bij de vertegenwoordiger en het betaalkantoor in Zwitserland. Nadere informatie is op elk moment tijdens de normale kantooruren verkrijgbaar bij de beheermaatschappij.

Inschrijvingen op aandelen zijn enkel geldig indien ze gebaseerd zijn op de recentste uitgave van het prospectus (met inbegrip van de bijlagen), samen met het recentste beschikbare jaarverslag en een eventueel daarna gepubliceerd halfjaarverslag.

De fondsbeheerder brengt in opdracht van de raad van bestuur het volgende verslag uit:

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Smallcaps presteren chronisch ondermaats

Hoewel het jaar met horten en stoten op gang kwam, hebben de internationale aandelenmarkten 2024 over het algemeen met een ruim positief resultaat kunnen afsluiten. En dat hoewel de monetaire beleidsteugels in het eerste halfjaar juist aangehaald werden in de strijd tegen de inflatie. In de meeste regio's kon een dalend inflatiecijfer opgetekend worden, zonder dat dit noemenswaardige negatieve consequenties had voor de economische groei.

In Europa verliep de ontwikkeling onder aan de streep eveneens positief, ondanks regionale verschillen. Duitsland, dat al sinds de jaarwisseling als zorgenkindje van Europa geldt, worstelde in januari met stakingsacties in verschillende sectoren en een stagnerende tot licht krimpende economie in 2024. Desondanks slaagden de Duitse indices erin om het jaar met een aanzienlijke stijging af te sluiten. Ook de stimuleringsmaatregelen die de Chinese overheid in september eerder in grote lijnen aankondigde, hadden een positief effect op het sentiment in de bijzonder exportgerichte Duitse economie.

Frankrijk heeft daarentegen een zwakker jaar achter de rug. De interne onzekerheid, die in december met de val van Macrons regering haar hoogtepunt bereikte, wogen door op de markten. Ook de zorgen om de importheffingen zetten belangrijke Franse sectoren zoals luxegoederen en drank onder druk. Zo sloot de CAC het jaar op hetzelfde peil af, terwijl de Duitse DAX juist bijna 19% kon bijschrijven.

In de tweede helft van het jaar zette de Europese Centrale Bank (ECB) een renteverlagingscyclus in en verlaagde de bank bijvoorbeeld haar depositorente met een procentpunt naar 3,0% – de eerste positieve signalen voor de markten.

Europese aandelen noteerden over 2024 een mooie stijging van 8,6%. Smallcaps bleven achter: de MSCI Europe Small Cap Index klom slechts 5,7% hoger. MainFirst - Top European Ideas heeft echter een teleurstelling te verwerken, met een verlies van 8% over het jaar.

Naast onze blootstelling aan smallcaps leden we ook onder onze posities in de industrie. Zo kelderde de koers van autoleverancier Bertrandt het afgelopen jaar met krap 63%. Ook de persoonlijke dienstverlener Amadeus Fire had het zwaar met de kwakkelende Duitse economie en zakte zo'n 35% lager.

Onze voorkeur gaat nog altijd uit naar de aandelen van small- en midcaps, omdat deze hun waarderingen het afgelopen jaar steeds verder zagen teruglopen.

We gaan er echter van uit dat de geopolitieke uitdagingen voorlopig nog blijven spelen, dus we hebben besloten wat stabielere bedrijfsmodellen in de portefeuille te introduceren.

Onze strategische positionering in smallcaps baseren we niet alleen op de goedkopere waarderingen: kleinere en middelgrote ondernemingen hebben namelijk niet alleen een hogere potentiële groei te bieden, maar zijn in de regel ook flexibeler en innovatiever. Vaak verzandt de bedrijfsvoering bovendien niet in bureaucratische structuren. Dat maakt ze wendbaarder, zodat ze sneller effectief op marktveranderingen kunnen reageren. Deze inherente wendbaarheid is dus een doorslaggevend concurrentievoordeel: een uitstekend uitgangspunt om juist sterker uit crises te komen.

We hebben het afgelopen jaar ook minder conjunctuurgevoelige bedrijven als Sanofi, Talanx en Danone in de portefeuille geïntroduceerd.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Smallcaps presteren helaas ook in 2024 ondermaats

Ook 2024 was een uitstekend jaar voor het Duitse bedrijfsleven. Toonaangevende indices zoals de DAX of de HDAX konden het afgelopen jaar namelijk respectievelijk bijna 19% en ruim 15% bijschrijven, en hoorden daarmee opnieuw bij de sterkere indices van Europa.

De zwakke prestaties van het voorgaande jaar waren een mooie springplank voor een inhaalslag in het afgelopen jaar, maar het uitstekende rendement was er ook op terug te voeren dat in de loop van het jaar steeds duidelijker werd dat de ECB de inflatie geleidelijk onder controle heeft gekregen – dat zagen we concreet terug in dalende inflatiecijfers. Dat Duitse indices het daarbij zo goed deden, voelde in eerste instantie minder intuïtief. Juist in 2024 werd Duitsland bestempeld als het zorgenkindje van Europa. Het land worstelde niet alleen met een kwakkelende economie, maar in januari werden er ook grootschalige stakingen georganiseerd in verschillende branches.

Dat Duitse indices er vervolgens toch in slaagden om het jaar met een aanzienlijke stijging af te sluiten, lag er voornamelijk aan dat veel Duitse bedrijven een wereldwijde afzetmarkt hebben en de binnenlandse markt van minder belang voor ze is. Ook de stimuleringsmaatregelen die de Chinese overheid in september eerder in grote lijnen aankondigde, hadden een positief effect op het sentiment op de Duitse aandelenmarkt. Daarnaast kregen aandelen wind in de zeilen van het dalende inflatiecijfer, de daarmee samenhangende renteverlagingscyclus van de ECB en de energieprijzen die zich geleidelijk normaliseren.

Het MainFirst Germany Fund heeft helaas geen gelijke tred kunnen houden met de sterke performance van de referentie-index, de HDAX, en verloor in de loop van het jaar iets meer dan 4%.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Opvallend was dat het rendement van bestanddelen van toonaangevende aandelenindices flink uiteenliep. Van de 110 aandelen in de HDAX stonden er slechts 52 in de plus. Met name SAP, dat op het moment van schrijven ruim 10% van de index vertegenwoordigt, droeg met een rendement van krap 72% fors bij aan de algehele prestaties van de index.

Ook in 2024 waren smallcaps de grootste verliezers. De SDAX moest bijvoorbeeld bijna 1,8% inleveren.

Het grootste deel van de ondernemingen in onze portefeuille wist hun winstprognoses te evenaren of zelfs te overtreffen, maar dit werd niet beloond op de aandelenmarkten. Daardoor zijn we erg teleurgesteld in onze smallcap-posities.

Desondanks blijven we optimistisch over 2025: niet in de laatste plaats omdat veel van onze posities momenteel duidelijk goedkoper noteren dan vergelijkbare grote bedrijven. De rente blijft sterk dalen en hopelijk trekt de Duitse economie weer aan zodra er een nieuwe regering is ingezworen. We gaan er dan ook van uit dat kleinere en middelgrote ondernemingen steeds meer gewaardeerd gaan worden op de beurzen.

Bijna al onze posities kunnen in 2025 waarschijnlijk beter gaan presteren: veel van deze bedrijven zijn op dit moment immers erg laag gewaardeerd, geloven we, wat ruime potentiële koersstijgingen in het vooruitzicht stelt.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Voor vastrentende waarden stond 2024 in het teken van een hoge volatiliteit, voornamelijk door schommelingen in de Amerikaanse rente in het lange segment van de rentecurve (tien tot dertig jaar). De Amerikaanse 10-jaarsrente klom van 3,9% begin 2024 op naar 4,7% per eind april, om daarna weer te zakken naar 3,6% in september 2024 en het jaar vervolgens af te sluiten op 4,6%.

De hoge volatiliteit op de obligatiemarkt werd veroorzaakt door schommelingen in de verwachtingen voor de inflatie, de economische groei en de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Nadat de stemmen in de VS waren geteld, stak er juist onzekerheid op over de economische beleidskoers van de kersverse regering. Met name de hoge potentiële importheffingen op handelspartners bleef een belangrijke bron van onzekerheid waar de markten op bewegen.

De rente op Amerikaanse staatsobligaties zakte in september tot het dieptepunt, toen de Fed zoals verwacht haar rente met 50 bp verlaagde. Wat níet werd verwacht, was dat de lange rente vervolgens opliep. De lange rente stond eind 2024 100 bp hoger – dit is in de geschiedenis nog nooit voorgekomen. Wat hieraan ten grondslag ligt, zijn de factoren die we hierboven al hebben omschreven.

De koersen van bedrijfsobligaties uit opkomende landen zaten praktisch onophoudelijk in een stijgende lijn tot de eerste renteverlaging in september 2024. Deze stijging bedroeg op dat moment 8,6%. Na de renteverlaging moet de index echter 1% inleveren over de rest van het jaar, omdat de rente sterk aantrok. De benchmark JPM CEMBI Broad Diversified behaalde zo een positief rendement van 7,63% over het gehele jaar. In tegenstelling tot onze verwachtingen presteerden high yield (HY)-obligaties beter dan investment grade-(IG)-obligaties. Omdat de langetermijnrente op Amerikaanse staatsobligaties aan het eind van het jaar aanzienlijk hoger was dan aan het begin, profiteerden IG-obligaties vooral van de dalende spreads en de coupons. HY-obligaties profiteerden van de dalende spreads en het feit dat de Amerikaanse en wereldwijde economieën robuuster bleken dan verwacht.

Het MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced behaalde in 2024 een positief rendement van 8,83% (na aftrek van vergoedingen) en presteerde daarmee 1,2% beter dan de benchmark. In de loop van het jaar waren verschillende factoren bepalend voor de prestaties. Zeker na de renteverlaging leed het fondsrendement heftig onder de langere durationpositie. Dit verergerde met name in de tweede helft van december. Over het hele jaar gezien lag de duration van het fonds op 6,2, tegenover 4,4 voor de benchmark. Het fonds profiteerde sterk van de succesvolle kredietselectie. In verschillende sectoren herstelden de koersen van meerdere bedrijven in het fonds. Voorbeelden hiervan zijn te vinden in de sectoren olie en gas, consumptiegoederen en ook in de sector metaal en mijnbouw.

Per land gezien waren de belangrijkste positieve bijdragen aan het relatieve rendement afkomstig van onze overwegingen in Moldavië, Brazilië en Colombia, waar onze obligatieselectie het rendement aanzienlijk ten goede kwam. Landen als Chili, Mexico of andere landen waar we vooral belegd waren in het hoge segment investment-grade-obligaties met langere looptijden, wogen juist op het rendement.

We blijven optimistisch over bedrijfsobligaties uit opkomende landen, met het oog op hun aantrekkelijke risico-rendementsprofielen. De kerncijfers zijn nog altijd robuust: de netto-schuldenlast van deze activaklasse is namelijk in tien jaar niet zo laag geweest en ligt lager dan van bedrijfsobligaties uit ontwikkelde economieën. Daarnaast hebben bedrijfsobligaties uit opkomende landen aanzienlijke hogere kredietspreads dan hun evenknieën uit de VS en de EU. Vanuit macro-economisch vlak ziet het er vanwege een lagere beleidsrente in de VS en het einde van de verkrappingscyclus naar uit dat de dollar gaat afzwakken. Dat zou opkomende landen en grondstoffen ten goede komen. Opkomende landen gaan waarschijnlijk flink van deze trends profiteren.

Bedrijven uit opkomende landen en de opkomende markten als geheel blijven van de gestegen grondstoffenprijzen profiteren – deze liggen namelijk nog altijd zo'n 20% à 30% boven het peil vóór de pandemie. Het Midden-Oosten, Latijns-Amerika en bepaalde Afrikaanse en Aziatische landen zullen het meest van deze trend profiteren. Hoewel de prijzen van grondstoffen lager staan dan halverwege 2022, gaan wij ervan uit dat ze gestut blijven door beperkte voorraden, knelpunten bij de toelevering en geopolitieke factoren. De bedrijven in onze portefeuille genieten bij de actuele grondstoffenprijzen gezonde marges en kasstromen.

De sterke stijging van de rente sinds september versterkte nog eens in december, hoewel deze niet op macro-economische data zijn gebaseerd. Net als de rentetarieven zat ook de USD-index (DXY) in de loop van de maand flink in de lift. Wij gaan ervan uit dat er nog maar beperkte ruimte voor verdere stijgingen is. Wij verwachten dat de zwakte van de Amerikaanse economie aan momentum gaat winnen en de Fed uiteindelijk gaat terugkomen op haar commentaar van december. De Amerikaanse economie

en arbeidsmarkt vertonen zwakte en het inflatiecijfer loopt terug: dat kan in 2025 een uitstekende voedingsbodem blijken voor vastrentende waarden en opkomende markten.

Al met al verwachten we een verdere daling van de langetermijnrente van staatsobligaties, parallel aan de economische vertraging. We verwachten tevens dat de Amerikaanse dollar verzwakt tegelijk met de rente op staatsobligaties, wat een goed voorteken is voor activa uit opkomende markten. Recordhoge rentes, afnemende inflatie, sterke fundamentals en aantrekkelijke waarderingen zorgen daarom voor een asymmetrisch risico-rendementsprofiel voor bedrijfsobligaties uit opkomende markten.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND – TERUGBLIK OP 2024

Dit is het elfde jaarverslag voor MainFirst-Global Equities, over het kalenderjaar 2024. In de onderstaande tabel hebben we de prestaties over 2024 en de cumulatieve en geannualiseerde prestaties sinds de introductie op 1 maart 2013 weergegeven.

	2024	Sinds introductie ⁵	Per jaar, sinds introductie ⁵
MainFirst Global Equities Fund¹	34,0%	342,0%	13,4%
Wereldwijde aandelen ²	26,7%	309,9%	12,7%
Duitse aandelen ³	18,9%	158,3%	8,3%
Europese aandelen ⁴	9,0%	161,7%	8,5%

Het fonds heeft dit jaar een rendement van 34,0% geboekt, waarmee het beter heeft gepresteerd dan de MSCI World Index. Maar nog belangrijker is het langetermijnresultaat dat we voor onze beleggers hebben kunnen neerzetten: de absolute waardeinstijging sinds de introductie bedraagt 342% (gemiddeld 13,4% per jaar) na aftrek van de kosten.

MainFirst - Global Equities onderscheidt zich op de volgende manieren van MainFirst - Global Equities Unconstrained:

- Opportunistische inzet van put-opties om het risico binnen de perken te houden
- Alleen in bearmarkten: Afdekking met indexfutures
- Edelmetalen in de portefeuille opnemen, met name goud
- De weging van de defensieve posities in de portefeuille opschroeven

Juist dankzij deze kenmerken wist het fonds het afgelopen jaar zelfs beter te presteren dan de breed stijgende aandelenmarkten, met een outperformance van 1,5%. Bovendien hebben we de impact van de marktneergangen tijdens de verkoopgolven in april, juli en augustus 2024 aanzienlijk kunnen beperken.

De volgende afzonderlijke aandelen wogen in 2024 op het algehele rendement:

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

L'Oréal heeft de afgelopen jaren een sterke organische groei neergezet en staat vandaag de dag 45% hoger dan in 2019. Die onderliggende dynamiek is echter afgezwakt en dezelfde stijgende lijn kan niet zomaar voortgezet worden; daarop zijn de prognoses omlaaggeschroefd. Met name de activiteiten in China c.q. Noord-Azië stelden teleur, met name doordat de activiteiten in deze regio in 2021 en 2022 uitzonderlijk sterk gegroeid zijn. Wij gaan ervan uit dat de Chinese consument het bedrijf vroeg of laat weer weet te vinden. Wat ons betreft is het dus goed mogelijk dat het concern een tweecijferige groei gaat optekenen. Terwijl de waardering in tien jaar niet zo laag is geweest, blijven wij onverstoord belegd.

Pinduoduo heeft zijn waardering sinds begin dit jaar enorm zien teruglopen: marktdeelnemers maken zich namelijk zorgen over de houdbaarheid van het succes van zijn internationale winkel Temu. Na aftrek van contanten bedraagt de K/W-verhouding momenteel 5. Het concern heeft de afgelopen jaren marktaandeel van Alibaba en JD.com weten te veroveren en noteert ook de laatste tijd groeicijfers van boven de 20%.

Soitec hebben we in augustus van de hand gedaan. Deze onderneming voelt bij zijn activiteiten rondom siliciumcarbide de Chinese concurrentie steeds meer in zijn nek hijgen.

We hebben Alchip in december van de hand gedaan. De kans dat er daadwerkelijk een productieovereenkomst met AWS wordt ondertekend, lijkt met de dag te slinken.

Ashtead, een verhuurder van bouwapparatuur, krijgt waarschijnlijk te lijden onder nieuw beleid van de regering-Trump en onder de lagere rentevoeten. De laatste kwartaalcijfers vielen helaas lager uit dan verwacht, waardoor de koers onder druk kwam te staan.

Dit waren de vijf posities die het meest bijdroegen aan het fondsrendement:

Aandeel	Bijdrage
NVIDIA	5,8%
Trip.com	3,8%
TSMC	3,2%
Axon	3,0%
Tesla	2,6%

NVIDIA: Een zeepbel? Overdreven AI-hype? Fundamenteel onderbouwd of niets dan gebakken lucht? De meningen zijn enorm over dit aandeel verdeeld en het gaat gehuld in scepsis: toch was NVIDIA het allerbeste afzonderlijke aandeel. NVIDIA's omzetprognoses voor 2024, 2025 en 2026 zijn in de afgelopen twaalf maanden respectievelijk 40%, 82% en 102% naar boven bijgesteld. Ook de winstverwachtingen voor deze periodes werden navenant opgehoogd. Met een actuele K/W-verhouding van 25 is het aandeel in feite vrij gemiddeld gewaardeerd. De overgang naar de nieuwste generatie Blackwell-chips vordert inmiddels uitstekend, na enige opstartproblemen bij de productie. Ook het orderboekje raakt steeds voller. De zogeheten hyperscalers (o.a. Google, Amazon, Microsoft en Tesla), die momenteel het overgrote deel van de chips bestellen, hebben in de loop van het jaar steeds meer geïmmuniseerd voor investeringen in 2025. Uit onderzoek blijkt dat nog geen 10% van de grote bedrijven op dit moment überhaupt AI-middelen gebruiken. Bij kleinere ondernemingen ligt dit aandeel zelfs onder de 4%. Kunstmatige intelligentie lijkt zich voorlopig nog in een prototypefase te bevinden, geloven we. De volledige potentie van de technologie zal zich waarschijnlijk pas in de komende jaren helemaal ontplooiën. Wij voorzien hier een nieuw technologisch tijdperk, net als eind jaren 90 met het internet gebeurde. Hoewel er nog altijd met argusogen naar NVIDIA wordt gekeken, met het motto '*what goes up must come down*', zou het fataal zijn om ons daarop blind te staren. Wij beleggen al sinds 2015 in NVIDIA en de marktkapitalisatie is sindsdien van USD 16 mld. opgeklommen naar USD 3.300 mld.

Axon noteerde over 2024 een organische omzetgroei van 30% à 35%. Als een van de allerhoogst gewaardeerde effecten in onze portefeuille biedt dit bedrijf een stabiele bedrijfsomzet: voor ruim 95% is deze stroom namelijk afkomstig van meerjarige abonnementen. In het vierde kwartaal kondigde Axon aan zijn aanbod van bodycams, tasers en dataopslag op basis van de cloud in de nabije toekomst uit te breiden met AI-verslaggeving van politie-inzet. Het nieuwe D.O.G.E. onder leiding van Musk zou in principe open moeten staan voor efficiëntieverhogende maatregelen bij het politiekorps.

Trip.com profiteerde van een sterke opleving van de reisactiviteit van de Chinezen, vooral wat internationale vakanties betreft, die nu weer op het niveau van vóór corona liggen.

TSMC weet nog meer marktaandeel te winnen in het leading-edge-chipsegment, o.a. dankzij productieproblemen bij Intel en Samsung. Daarop schroefde het bedrijf zijn eigen vooruitzichten in de loop van het jaar omhoog. Deze markt wordt steeds monopolistischer. Het segment datacenters en AI kan ruimschoots compenseren voor de recente zwakte in het pc- en telefoonsegment. TSMC blijkt aan de hardware-zijde steeds concreter te profiteren van de AI-trend.

Met de verkiezingswinst van Trump is de kans flink gegroeid dat Tesla zich kan ontwikkelen tot een van de toonaangevende aanbieders van zelfrijdende auto's en deze ook massaal kan gaan produceren.

Wat ons betreft blijft de organische langetermijngroei van een bedrijf de allerbeste indicator voor de koersontwikkeling ervan. Axon en NVIDIA, zoals we hierboven hebben uiteengezet, zijn daar wel schoolvoorbeelden van. De ondernemingen in onze portefeuille noteerden over 2024 gemiddeld een omzetgroei van 20%. Als het goed is vertaalt deze ontwikkeling zich op termijn ook naar onze portefeuille. Bovendien staat er nog altijd een flinke inhaalslag in de sterren geschreven na de koersdalingen in 2022, zo lezen we uit ons Fair-Value-model af.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

TERUGBLIK OP 2024

De inflatiedruk liep in de loop van het jaar verder terug. Doordat de rentecurve weer omkeerde naar een normaal (niet-geïnverteerd) verloop, profiteerden alleen kortlopende obligaties van de lage rentetarieven.

MainFirst Absolute Return Multi Asset kon 2024 afsluiten met een jaarrendement van zo'n +14% – ruim boven het rendementsdoel van 5% per jaar.

Dat was met name te danken aan de aandelenselectie, gevolg door de positieve bijdragen van edelmetalen als goud en zilver. Per saldo profiteerde het fonds ook wezenlijk van de obligatieposities.

Binnen het aandelensegment waren de volgende effecten goed voor de grootste positieve bijdragen:

NVIDIA: Een zeepbel? Overdreven AI-hype? Fundamenteel onderbouwd of niets dan gebakken lucht? De meningen zijn enorm over dit aandeel verdeeld en het gaat gehuld in scepsis: toch was NVIDIA het allerbeste afzonderlijke aandeel. NVIDIA's omzetprognoses voor 2024, 2025 en 2026 zijn in de afgelopen twaalf maanden respectievelijk 40%, 82% en 102% naar boven bijgesteld. Ook de winstverwachtingen voor deze periodes werden navenant opgehoogd. Met een actuele K/W-verhouding van 25 is het aandeel in feite vrij gemiddeld gewaardeerd. De overgang naar de nieuwste generatie Blackwell-chips vordert inmiddels uitstekend, na enige opstartproblemen bij de productie. Ook het orderboekje raakt steeds voller. De zogeheten hyperscalers (o.a. Google, Amazon, Microsoft en Tesla), die momenteel het overgrote deel van de chips bestellen, hebben in de loop van het jaar steeds meer geïmmuniseerd voor investeringen in 2025. Uit onderzoek blijkt dat nog geen 10% van de grote bedrijven op dit moment überhaupt AI-middelen gebruiken. Bij kleinere ondernemingen ligt dit aandeel zelfs onder de 4%. Kunstmatige intelligentie lijkt zich

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

voorlopig nog in een prototypefase te bevinden, geloven we. De volledige potentie van de technologie zal zich waarschijnlijk pas in de komende jaren helemaal ontplooiën. Wij voorzien hier een nieuw technologisch tijdperk, net als eind jaren 90 met het internet gebeurde. Hoewel er nog altijd met argusogen naar NVIDIA wordt gekeken, met het motto *'what goes up must come down'*, zou het fataal zijn om ons daarop blind te staren. Wij beleggen al sinds 2015 in NVIDIA en de marktkapitalisatie is sindsdien van USD 16 mld. opgeklommen naar USD 3.300 mld.

Trip.com profiteerde van een sterke opleving van de reisactiviteit van de Chinezen, vooral wat internationale vakanties betreft, die nu weer op het niveau van vóór corona liggen.

TSMC weet nog meer marktaandeel te winnen in het leading-edge-chipsegment, o.a. dankzij productieproblemen bij Intel en Samsung. Daarop schroefde het bedrijf zijn eigen vooruitzichten in de loop van het jaar omhoog. Deze markt wordt steeds monopolistischer. Het segment datacenters en AI kan ruimschoots compenseren voor de recente zwakte in het pc- en telefoonsegment. TSMC blijft aan de hardware-zijde steeds concreter te profiteren van de AI-trend.

De volgende effecten staken er negatief bovenuit:

Soitech hebben we in augustus van de hand gedaan. Deze onderneming voelt bij zijn activiteiten rondom siliciumcarbide de Chinese concurrentie steeds meer in zijn nek hijgen.

L'Oréal heeft de afgelopen jaren een sterke organische groei neergezet en staat vandaag de dag 45% hoger dan in 2019. Die onderliggende dynamiek is echter afgezwakt en dezelfde stijgende lijn kan niet zomaar voortgezet worden; daarop zijn de prognoses omlaaggeschoefd. Met name de activiteiten in China c.q. Noord-Azië stelden teleur, met name doordat de activiteiten in deze regio in 2021 en 2022 uitzonderlijk sterk gegroeid zijn. Wij gaan ervan uit dat de Chinese consument het bedrijf vroeg of laat weer weet te vinden. Wat ons betreft is het dus goed mogelijk dat het concern een tweecijferige groei gaat optekenen. Terwijl de waardering in tien jaar niet zo laag is geweest, blijven wij onverstoord belegd.

Pinduoduo heeft zijn waardering sinds begin dit jaar enorm zien teruglopen: marktdeelnemers maken zich namelijk zorgen over de houdbaarheid van het succes van zijn internationale winkel Temu. Na aftrek van contanten bedraagt de K/W-verhouding momenteel 5. Het concern heeft de afgelopen jaren marktaandeel van Alibaba en JD.com weten te veroveren en noteert ook de laatste tijd groei cijfers van boven de 20%.

Met een gemiddeld verwacht rendement van ruim 4% bieden obligaties opnieuw prima rendementskansen. De gemiddelde duration bedraagt 4,5. In een tijd waarin monetaire stabiliteit niet langer als vanzelfsprekend kan worden beschouwd, handhaven we een grondstoffenratio van ongeveer 17%, die voornamelijk uit goud en zilver bestaat.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (GELIQUIDEERD)

Voor vastrentende waarden stond 2024 in het teken van een hoge volatiliteit, voornamelijk door schommelingen in de Amerikaanse rente in het lange segment van de rentecurve (tien tot dertig jaar). De Amerikaanse 10-jaarsrente klom van 3,9% begin op naar 4,7% per eind april, om daarna weer te zakken naar 3,6% in september en het jaar vervolgens af te sluiten op 4,6%.

De hoge volatiliteit op de obligatiemarkt werd veroorzaakt door schommelingen in de verwachtingen voor de inflatie, de economische groei en de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Nadat de stemmen in de VS waren geteld, stak er juist onzekerheid op over de economische beleidskoers van de kersverse regering. Met name de hoge potentiële importheffingen op handelspartners bleef een belangrijke bron van onzekerheid waar de markten op bewegden.

De rente op Amerikaanse staatsobligaties zakte in september tot het dieptepunt, toen de Fed zoals verwacht haar rente met 50 bp verlaagde. Wat níét werd verwacht, was dat de lange rente vervolgens opliep. De lange rente stond eind 2024 100 bp hoger – dit is in de geschiedenis nog nooit voorgekomen. Wat hieraan ten grondslag ligt, zijn de factoren die we hierboven al hebben omschreven.

De koersen van bedrijfsobligaties uit opkomende landen zaten praktisch onophoudelijk in een stijgende lijn tot de eerste renteverlaging in september 2024. Deze stijging bedroeg op dat moment 8,6%. Na de renteverlaging moet de index echter 1% inleveren over de rest van het jaar, omdat de rente sterk aantrok. De benchmark JPM CEMBI Broad Diversified behaalde zo een positief rendement van 7,63% over het gehele jaar. In tegenstelling tot onze verwachtingen presteerden high yield (HY)-obligaties beter dan investment grade-(IG)-obligaties. Omdat de langetermijnrente op Amerikaanse staatsobligaties aan het eind van het jaar aanzienlijk hoger was dan aan het begin, profiteerden IG-obligaties vooral van de dalende spreads en de coupons. HY-obligaties profiteerden van de dalende spreads en het feit dat de Amerikaanse en wereldwijde economieën robuuster bleken dan verwacht.

MainFirst-Emerging Markets Credit Opportunities werd in september 2024 geliquideerd. Als gevolg van de verkoop van de resterende illiquide obligaties en onverwacht couponrendement uit de eerdere herstructurering van Oekraïense staatsobligaties noteerde het fonds op de liquidatiedatum, 17 september 2024, een rendement van 300%. De benchmark kon over dezelfde periode 10% bijschrijven. Gezien deze uitzonderlijke omstandigheden is een vergelijking met de benchmark feitelijk nietszeggend.

We blijven optimistisch over bedrijfsobligaties uit opkomende landen, met het oog op hun aantrekkelijke risico-rendementsprofielen. De kerncijfers zijn nog altijd robuust: de netto-schuldenlast van deze activaklasse is namelijk in tien jaar niet zo laag geweest en ligt lager dan van bedrijfsobligaties uit ontwikkelde economieën. Daarnaast hebben bedrijfsobligaties uit opkomende landen aanzienlijke hogere kredietspreads dan hun evenknieën uit de VS en de EU. Vanuit macro-economisch vlak ziet het er vanwege een lagere beleidsrente in de VS en het einde van de verkrapingscyclus naar uit dat de dollar gaat afzakken. Dat zou opkomende landen en grondstoffen ten goede komen. Opkomende landen gaan waarschijnlijk flink van deze trends profiteren.

Bedrijven uit opkomende landen en de opkomende markten als geheel blijven van de gestegen grondstoffenprijzen profiteren – deze liggen namelijk nog altijd zo'n 20% à 30% boven het peil vóór de pandemie. Het Midden-Oosten, Latijns-Amerika en bepaalde Afrikaanse en Aziatische landen zullen het meest van deze trend profiteren. Hoewel de prijzen van grondstoffen lager staan dan halverwege 2022, gaan wij ervan uit dat ze gestut blijven door beperkte voorraden, knelpunten bij de toelevering en geopolitieke factoren.

De sterke stijging van de rente sinds september versterkte nog eens in december, hoewel deze niet op macro-economische data zijn gebaseerd. Net als de rentetarieven zat ook de USD-index (DXY) in de loop van de maand flink in de lift. Wij gaan ervan uit dat er nog maar beperkte ruimte voor verdere stijgingen is. Wij verwachten dat de zwakte van de Amerikaanse economie aan momentum gaat winnen en de Fed uiteindelijk gaat terugkomen op haar commentaar van december. De Amerikaanse economie en arbeidsmarkt vertonen zwakte en het inflatiecijfer loopt terug: dat kan in 2025 een uitstekende voedingsbodem blijken voor vastrentende waarden en opkomende markten.

Al met al verwachten we een verdere daling van de langetermijnrente van staatsobligaties, parallel aan de economische vertraging. We verwachten tevens dat de Amerikaanse dollar verzwakt tegelijk met de rente op staatsobligaties, wat een goed voorteken is voor activa uit opkomende markten. Recordhoge rentes, afnemende inflatie, sterke fundamentals en aantrekkelijke waarderingen zorgen daarom voor een asymmetrisch risico-rendementsprofiel voor bedrijfsobligaties uit opkomende markten.

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

2024 - Uitgelaten stemming, maar niet onder small- en midcaps

Aandelenbeleggers kunnen eind 2024 terugkijken op een geslaagd jaar. Met name de S&P 500 kon een bovengemiddeld rendement van 25,2% bijschrijven dankzij de tech-zwaargewichten in deze index. Hetzelfde voltrok zich in de MSCI World Index, die 18,5% rendeert. In Europa zetten de aandelenindices STOXX 600 en DAX een resultaat van respectievelijk 5,9% en 19,3% neer – ondanks een energiecrisis, de oorlog in Oekraïne en zwakke economische groei in China!

De toon op de beurzen werd gezet door de renteverlagingen van centrale banken, teruglopende risicopremies en aanhoudende economische kracht in de VS. Amerikaanse tech-aandelen raken losgekoppeld van het thema kunstmatige intelligentie, waardoor de koersen tot nieuwe hoogtorecords werden opgestuwd. In Europa zakte de economische groei enigszins: met name de drijvende krachten Frankrijk en Duitsland verkeren in economisch lastig vaarwater. Beleggers kijken daar echter prima voorbij: in welk land een bedrijf precies gevestigd is, is immers niet doorslaggevend voor de ontwikkeling van het aandeel.

Het komende jaar gaan de spanningen in de wereldhandel oplopen, zeker doordat Donald Trump opnieuw tot president is verkozen. Marktdeelnemers gaan er daarentegen van uit dat de aandelenmarkten juist wind in de zeilen gaan krijgen. De krachtige Amerikaanse economie met de bedrijfsvriendelijke nieuwe regering, verdere wezenlijke renteverlagingen in Europa en een aantrekkelijk macro-economisch klimaat gaan mogelijk voor verdere positieve impulsen zorgen. In China komt de economische motor maar niet op gang, ondanks allerlei stimuleringsmaatregelen voor de vastgoedsector en de industrie. Beijing zal met meer maatregelen moeten komen.

Op de obligatiemarkt zagen we dat de geïnverteerde rentecurve weer is teruggekeerd naar een normaal verloop. Met het oog op de krachtige Amerikaanse economie, lagere rentetarieven en de verkiezingswinst van Donald Trump zijn de zorgen om de groei vervlogen. De Amerikaanse 10-jaarsrente stond aan het begin van het jaar op 3,88% en liep in de loop van het jaar 69 basispunten uit naar 4,57%. In Duitsland liep de rente eveneens op vanwege de problemen met de begroting. De Duitse 10-jaarsrente stond aan het begin van het jaar op 2,02% en liep in de loop van het jaar 34 basispunten uit naar 2,36%.

In de grondstoffensector waren er geen noemenswaardige veranderingen. WTI-olie noteerde aan het eind van het jaar USD 71,72 per vat: 4% hoger dan een jaar eerder. De Amerikaanse dollar werd ten opzichte van de euro 5% meer waard en sloot het jaar af op USD 1,03 per EUR.

MainFirst - Global Dividend Stars behaalde in 2024 een absoluut rendement van 2,8%. De benchmark, de MSCI World High Dividend Yield NR Index (EUR), rendeert over dezelfde periode 14,5%. Daarmee blijft het fonds 11,7% achter bij de benchmark. Dit negatieve relatieve rendement was hoofdzakelijk te wijten aan de volgende factoren: i) De blootstelling van het fonds aan de Verenigde Staten ten opzichte van de benchmark leverde een relatief verlies op van 65%: dat wil zeggen dat de underperformance voor zo'n twee derde te herleiden is naar onze onderweging van de VS. Naar aanleiding van de actuele ontwikkelingen en de verkiezingswinst van Donald Trump hebben we onze blootstelling aan de VS hebben opgehoogd naar zo'n 45%. ii) Defensieve bedrijven uit de VS hebben wezenlijk kunnen profiteren van de robuuste Amerikaanse economie. Onze blootstelling aan defensieve Amerikaanse sectoren blijft echter beperkt vanwege de waarderingen. iii) De discrepantie tussen largecaps enerzijds en mid- en smallcaps anderzijds zette zich door in dezelfde lijn. We zien de koersen historisch sterk teruglopen en zullen onze blootstelling aan mid- en smallcaps structureel weer opbouwen. Momenteel bedraagt onze positie hierin zo'n 30% en we verwachten dat de waarderingen wezenlijk gaan aantrekken wanneer het macro-economische klimaat verbetert en er een einde gemaakt kan worden aan de oorlog in Oekraïne.

Drijvende kracht achter de ontwikkeling in deze sector was de loskoppeling van Amerikaanse tech-bedrijven. Bij de relatieve winnaars horen naast tech-aandelen ook banken en telecombedrijven. Hekkenluiters waren juist autofabrikanten en -leveranciers en chemie-, drank- en levensmiddelenconcerns. De MSCI Europe Small Cap Index behaalde aan het eind van het jaar een rendement van 5,3%, terwijl de Euro STOXX 600 een rendement van 5,9% liet optekenen. In de VS behaalde de S&P 500 een rendement van 25,2%, terwijl de Russel 2000 een rendement van 10,7% boekte. Het verschil tussen de twee bedraagt 14,5%. De afgelopen twee jaar noteerden Europese small- en midcaps tegen een 40% lagere K/W dan largecaps. We blijven in 2025 een groot potentieel zien voor small- en midcaps op basis van waardering.

MAINFIRST - TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (GELIQUIDEERD)

In Duitsland noteerde de DAX tussen 29.12.2023 en 11.12.2024 een rendement van +21,77%. De Duitse midcapindex MDAX leverde -0,79% in, terwijl smallcaps (SDAX) met 1,6% marginaal in de plus stond.

Deze extreme rendementsverschillen zijn te herleiden naar de erg hoge concentratie van marktdeelnemers, vrijwel uitsluitend in largecaps.

Ter vergelijking: de MSCI World Index heeft over de verslagperiode 19,97% kunnen bijschrijven.

In de regel doen smallcaps het uitstekend als de rente oploopt. De Duitse 10-jaarsrente klom in de afgelopen verslagperiode van 2,025% eind 2023 naar 2,707%, om de verslagperiode uiteindelijk op 2,127% af te sluiten.

Op dit punt constateren we dat er dit keer geen sprake is van zo'n typisch effect, in Europa door de crisis in Oekraïne en een fundamenteel zwakke economie.

Bovendien kon ook de Russel 2000, een bredere Amerikaanse index, 18,35% bijschrijven. Dat week flink af van wat Europese smallcaps deden, die hieronder leden.

MainFirst-Total Return European Equity Fund werd in december 2024 geliquideerd.

MainFirst Total Return European Equity Fund - Prestaties en positionering (29.12.2023 t/m 11.12.2024): Over de verslagperiode noteerde het rendement per de IW-datum 11.12.2024 -17,73%.

Met name onze effectenselectie, maar ook de negatieve bijdrage van aandelenfutures, leidden tot het negatieve resultaat.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

TERUGBLIK OP 2024

Met dit jaarverslag over 2024 kijken we inmiddels alweer terug op het elfde jaar na de introductie van de MainFirst Global -Equities Unconstrained-strategie. In de onderstaande tabel hebben we de prestaties over het kalenderjaar 2024 en de cumulatieve en geannualiseerde prestaties sinds de introductie op 31 mei 2013 weergegeven.

	2024	Sinds introductie ⁵	Per jaar, sinds introductie ⁵
MainFirst Global Equities Unconstrained¹	32,5%	544,3%	17,4%
Wereldwijde aandelen ²	26,7%	286,5%	124%
Duitse aandelen ³	18,9%	138,5%	7,8%
Europese aandelen ⁴	9,0%	146,3%	8,1%

Het fonds heeft dit jaar een rendement van 32,5% geboekt, waarmee het beter heeft gepresteerd dan de MSCI World Index. Maar nog belangrijker is het langetermijnresultaat dat we voor onze beleggers hebben kunnen neerzetten: De absolute waardeinstijging sinds de introductie bedraagt 544% (gemiddeld 17,4% per jaar) na aftrek van de kosten.

De volgende afzonderlijke aandelen wogen in 2024 op het algehele rendement:

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

L'Oréal heeft de afgelopen jaren een sterke organische groei neergezet en staat vandaag de dag 45% hoger dan in 2019. Die onderliggende dynamiek is echter afgezwakt en dezelfde stijgende lijn kan niet zomaar voortgezet worden; daarop zijn de prognoses omlaaggeschroefd. Met name de activiteiten in China c.q. Noord-Azië stelden teleur, met name doordat de activiteiten in deze regio in 2021 en 2022 uitzonderlijk sterk gegroeid zijn. Wij gaan ervan uit dat de Chinese consument het bedrijf vroeg of laat weer weet te vinden. Wat ons betreft is het dus goed mogelijk dat het concern een tweecijferige groei gaat optekenen. Terwijl de waardering in tien jaar niet zo laag is geweest, blijven wij onverstoord belegd.

Pinduoduo heeft zijn waardering sinds begin dit jaar enorm zien teruglopen: marktdeelnemers maken zich namelijk zorgen over de houdbaarheid van het succes van zijn internationale winkel Temu. Na aftrek van contanten bedraagt de K/W-verhouding momenteel 5. Het concern heeft de afgelopen jaren marktaandeel van Alibaba en JD.com weten te veroveren en noteert ook de laatste tijd groei cijfers van boven de 20%.

Soitec hebben we in augustus van de hand gedaan. Deze onderneming voelt bij zijn activiteiten rondom siliciumcarbide de Chinese concurrentie steeds meer in zijn nek hijgen.

We hebben Alchip in december van de hand gedaan. De kans dat er daadwerkelijk een productieovereenkomst met AWS wordt ondertekend, lijkt met de dag te slinken.

Ashtead, een verhuurder van bouwapparatuur, krijgt waarschijnlijk te lijden onder nieuw beleid van de regering-Trump en onder de lagere rentevoeten. De laatste kwartaalcijfers vielen helaas lager uit dan verwacht, waardoor de koers onder druk kwam te staan.

Dit waren de vijf posities die het meest bijdroegen aan het fondsrendement:

Aandeel	Bijdrage
NVIDIA	6,3%
Axon	4,2%
Trip.com	4,0%
TSMC	3,1%
Tesla	2,6%

NVIDIA: Een zeepbel? Overdreven AI-hype? Fundamenteel onderbouwd of niets dan gebakken lucht? De meningen zijn enorm over dit aandeel verdeeld en het gaat gehuld in scepsis: toch was NVIDIA het allerbeste afzonderlijke aandeel. NVIDIA's omzetprognoses voor 2024, 2025 en 2026 zijn in de afgelopen twaalf maanden respectievelijk 40%, 82% en 102% naar boven bijgesteld. Ook de winstverwachtingen voor deze periodes werden navenant opgehoogd. Met een actuele K/W-verhouding van 25 is het aandeel in feite vrij gemiddeld gewaardeerd. De overgang naar de nieuwste generatie Blackwell-chips vordert inmiddels uitstekend, na enige opstartproblemen bij de productie. Ook het orderboekje raakt steeds voller. De zogeheten hyperscalers (o.a. Google, Amazon, Microsoft en Tesla), die momenteel het overgrote deel van de chips bestellen, hebben in de loop van het jaar steeds meer geïmmerkt voor investeringen in 2025. Uit onderzoek blijkt dat nog geen 10% van de grote bedrijven op dit moment überhaupt AI-middelen gebruiken. Bij kleinere ondernemingen ligt dit aandeel zelfs onder de 4%. Kunstmatige intelligentie lijkt zich voorlopig nog in een prototypefase te bevinden, geloven we. De volledige potentie van de technologie zal zich waarschijnlijk pas in de komende jaren helemaal ontplooiën. Wij voorzien hier een nieuw technologisch tijdperk, net als eind jaren 90 met het internet gebeurde. Hoewel er nog altijd met argusogen naar NVIDIA wordt gekeken, met het motto *'what goes up must come down'*, zou het fataal zijn om ons daarop blind te staren. Wij beleggen al sinds 2015 in NVIDIA en de marktkapitalisatie is sindsdien van USD 16 mld. opgeklommen naar USD 3.300 mld.

Axon noteerde over 2024 een organische omzetgroei van 30% à 35%. Als een van de allerhoogst gewaardeerde effecten in onze portefeuille biedt dit bedrijf een stabiele bedrijfsomzet: voor ruim 95% is deze stroom namelijk afkomstig van meerjarige abonnementen. In het vierde kwartaal kondigde Axon aan zijn aanbod van bodycams, tasers en dataopslag op basis van de cloud in de nabije toekomst uit te breiden met AI-verslaggeving van politie-inzet. Het nieuwe D.O.G.E. onder leiding van Musk zou in principe open moeten staan voor efficiëntieverhogende maatregelen bij het politiekorps.

Trip.com profiteerde van een sterke opleving van de reisactiviteit van de Chinezen, vooral wat internationale vakanties betreft, die nu weer op het niveau van vóór corona liggen.

TSMC weet nog meer marktaandeel te winnen in het leading-edge-chipsegment, o.a. dankzij productieproblemen bij Intel en Samsung. Daarop schroefde het bedrijf zijn eigen vooruitzichten in de loop van het jaar omhoog. Deze markt wordt steeds monopolistischer. Het segment datacenters en AI kan ruimschoots compenseren voor de recente zwakte in het pc- en telefoonsegment. TSMC blijkt aan de hardware-zijde steeds concreter te profiteren van de AI-trend.

Met de verkiezingswinst van Trump is de kans flink gegroeid dat Tesla zich kan ontwikkelen tot een van de toonaangevende aanbieders van zelfrijdende auto's en deze ook massaal kan gaan produceren.

Wat ons betreft blijft de organische langetermijngroei van een bedrijf de allerbeste indicator voor de koersontwikkeling ervan. Axon en NVIDIA, zoals we hierboven hebben uiteengezet, zijn daar wel schoolvoorbeelden van. De ondernemingen in onze portefeuille noteerden over 2024 gemiddeld een omzetgroei van 20%. Als het goed is vertaalt deze ontwikkeling zich op termijn ook naar onze portefeuille. Bovendien staat er nog altijd een flinke inhaalslag in de sterren geschreven na de koersdalingen in 2022, zo lezen we uit ons Fair-Value-model af.

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

Terugblik op 2024

Met een reeks stimuleringsmaatregelen zorgde de Chinese centrale bank (PBoC) in het tweede halfjaar van 2024 voor een opgewekte stemming op de Chinese beurzen. De aangekondigde verlaging van de minimumreserveverplichtingen, lagere vermogensbehoefte voor de aankoop van woningen, directe kapitaalinjecties voor staatsbanken en lagere reporentes doen de hoop leven dat de vastgoedmarkt zich stabiliseert. De bank heeft liquiditeit geïmmerkt voor de rechtstreekse aankoop van aandelen en consumptiewaardebonnen uitgegeven: een nieuwe fase in de Chinese economische steun.

AI met al vertaalt de operationele ontwikkeling van de Aziatische bedrijven in onze portefeuille zich niet naar hun aandelenkoersen. De gemiddelde organische omzetgroei van deze bedrijven bedroeg in 2024 namelijk 22%: fors meer dan de koersstijging. Wij verwachten dan ook dat deze aandelen op middellange termijn wezenlijk gaan aantrekken.

Per aandeel bezien waren de volgende ontwikkelingen noemenswaardig:

Pinduoduo heeft zijn waardering sinds begin dit jaar enorm zien teruglopen: marktdeelnemers maken zich namelijk zorgen over de houdbaarheid van het succes van zijn internationale winkel Temu. Na aftrek van contenten bedraagt de K/W-verhouding momenteel 5. Het concern heeft de afgelopen jaren marktaandeel van Alibaba en JD.com weten te veroveren en noteert ook de laatste tijd groeicijfers van boven de 20%.

We hebben Alchip in december van de hand gedaan. De kans dat er daadwerkelijk een productieovereenkomst met AWS wordt ondertekend, lijkt met de dag te slinken.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

TSMC, op dit moment de allergrootste positie in de portefeuille, weet nog meer marktaandeel te winnen in het leading-edge-chipsegment, o.a. dankzij productieproblemen bij Intel en Samsung. Met het oog daarop is de prognose omhooggeschroefd. Deze markt wordt steeds monopolistischer. Het segment datacenters en AI kan ruimschoots compenseren voor de recente zwakte in het pc- en telefoonsegment. TSMC blijkt aan de hardware-zijde steeds concreter te profiteren van de AI-trend. De sterke datacenteractiviteiten van NVIDIA zijn een uitstekende springplank voor een verder groeiend orderboekje. Bovendien wijst steeds meer erop dat de toekomstige 2nm-technologie in de halfgeleiderproductie eerder in gebruik kan worden genomen dan wordt verwacht. Daar zal TSMC uitstekend bij gaan gedijen.

Ook Trip.com zette een overtuigend resultaat neer: het bedrijf wist in de loop van het jaar namelijk meermaals de winstprognoses van analisten te overtreffen. De consensusverwachtingen voor de winst over 2024 en 2025 zijn in de afgelopen 18 maanden nagenoeg verdubbeld. Met name de internationaal georiënteerde bedrijfstak. Deze noteerde namelijk een groei van ruim 70% ten opzichte van het jaar ervoor. De sterke opleving van de reisactiviteit van de Chinezen, vooral wat internationale vakanties betreft, ligt inmiddels weer op het niveau van vóór corona.

Ook het Singaporese Sea Ltd., exploitant van online diensten, hoorde in 2024 bij de drijvende krachten achter het rendement.

De e-commercetak van Shopee is duidelijk winstgevender geworden en verstevigt daarmee met name zijn toonaangevende positie op de Indonesische markt.

Munsbach, januari 2025

De fondsbeheerder namens de raad van bestuur van de beheermaatschappij

Geconsolideerd jaarverslag

van Mainfirst met de compartimenten

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 (geliquideerd) ¹⁾, MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd) ²⁾ en MainFirst - Megatrends Asia

Samenstelling van het nettovermogen

per 31 december 2024

	EUR
Effectenportefeuille	1.199.532.077,74
(Aankoopkosten effecten: EUR 1.056.808.743,55)	
Banktegoeden ³⁾	32.049.235,94
Latente winst op valutatermijncontracten	5.162,37
Te ontvangen rente	1.355.566,69
Te ontvangen dividenden	9.539.594,10
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	1.439.002,66
Te ontvangen uit effectentransacties	4.131.822,79
Te ontvangen uit valutatransacties	152.600,00
Overige activa ⁴⁾	2.952,25
	1.248.208.014,54
Te betalen voor inkopen van aandelen	-2.064.480,37
Latente verliezen op termijncontracten	-389.006,65
Latente verliezen op valutatermijncontracten	-231.136,32
Renteschulden	-2.707,12
Te betalen voor effectentransacties	-4.154.409,20
Te betalen voor valutatransacties	-153.276,33
Overige passiva ⁵⁾	-1.565.978,48
	-8.560.994,47
Nettovermogen	1.239.647.020,07

¹⁾ Het compartiment MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd) werd op 11 december 2024 geliquideerd.

²⁾ Het compartiment MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd) werd op 17 september 2024 geliquideerd.

³⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

⁴⁾ De post omvat ook geactiveerde oprichtingskosten.

⁵⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk beheer- en prestatievergoedingen en Taxe d'Abonnement.

Ten behoeve van deze consolidatie zijn de activa van de compartimenten MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced en MainFirst - Megatrends Asia in Amerikaanse dollar tegen de wisselkoers per 31 december 2024 omgerekend naar euro. EUR 1 = USD 1,0379

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	1.218.929.459,45
Gewoon resultaat (netto)	-1.078.616,03
Egalisatie van winsten en verliezen	2.629.802,57
Kapitaalinstroom uit de verkoop van aandelen	187.733.446,17
Kapitaalinstroom uit fusies ¹⁾	641.976,20
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-356.066.559,35
Kapitaaluitstroom uit fusies en liquidaties ²⁾	-5.434.931,97
Gerealiseerde winst	222.636.329,05
Gerealiseerd verlies	-132.621.778,06
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	10.543.276,98
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	90.107.060,13
Uitkeringen	-2.307.266,43
Opbrengsten uit de liquidatie van MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd) ³⁾	-2.833.847,56
Opbrengsten uit de liquidatie van Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd) ⁴⁾	-470.065,16
Valutaomrekeningsverschil uit de samenvatting	7.238.734,08
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	1.239.647.020,07

¹⁾ Kapitaalinstroom uit de fusie van de aandelenklasse D met aandelenklasse C van het compartiment MainFirst - Germany Fund, kapitaalinstroom uit de fusie van aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2 van het compartiment MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced.

²⁾ Kapitaaluitstroom uit de liquidatie van aandelenklassen C3 en D van het compartiment MainFirst - Top European Ideas Fund, kapitaaluitstroom uit de fusie van aandelenklasse D met aandelenklasse C van het compartiment MainFirst - Germany Fund, kapitaaluitstroom uit de fusie van aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2 van het compartiment MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced.

³⁾ Het compartiment MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd) werd op 11 december 2024 geliquideerd.

⁴⁾ Het compartiment MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd) werd op 17 september 2024 geliquideerd. Ten behoeve van deze consolidatie zijn de activa in Amerikaanse dollar tegen de wisselkoers per 17 september 2024 omgerekend naar euro. EUR 1 = USD 1,1123

Ten behoeve van deze consolidatie zijn de activa van de compartimenten MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced en MainFirst - Megatrends Asia in Amerikaanse dollar tegen de wisselkoers per 31 december 2024 omgerekend naar euro (EUR 1 = USD 1,0379).

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

EUR

Opbrengsten

Dividenden	15.470.258,57
Rente op obligaties	4.628.492,46
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	81.155,55
Bankrente	720.978,36
Opbrengsten uit effectenleningen	282.787,65
Opbrengsten uit effectenleningen compensatiebetalingen	557.991,64
Opbrengsten uit Swing Pricing	70.444,66
Overige opbrengsten	358.582,03
Egalisatie van winsten	-4.003.881,83
Totale opbrengsten	18.166.809,09

Kosten

Rentelasten op obligaties	-3,52
Rentekosten	-175.078,19
Vaste vergoeding	-16.071.811,88
Taxe d'abonnement	-468.425,22
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-255.993,94
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-39.679,95
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-118.611,93
Heffingen van overheidswege	-100.273,39
Oprichtingskosten	12.769,01
Overige uitgaven ¹⁾	-3.402.395,37
Egalisatie van verliezen	1.374.079,26
Totale uitgaven	-19.245.425,12
Gewoon resultaat (netto)	-1.078.616,03

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

Ten behoeve van deze consolidatie zijn de activa van de compartimenten MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced en MainFirst - Megatrends Asia in Amerikaanse dollar tegen de wisselkoers per 31 december 2024 omgerekend naar euro (EUR 1 = USD 1,0379) en voor het compartiment MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd) zijn de activa in Amerikaanse dollar tegen de wisselkoers per 17 september 2024 omgerekend naar euro (EUR 1 = USD 1,1123).

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Jaarverslag
1 januari 2024 t/m 31 december 2024

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren. Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	A-aandelen	A3-aandelen	B-aandelen	C-aandelen
WP-nummer:	A0MVL0	A1XAZF	A0MVL1	A0MVL2
ISIN-code:	LU0308864023	LU1006510504	LU0308864296	LU0308864965
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 2,00% p.j.	tot 2,00% p.j.	tot 2,00% p.j.	tot 1,40% p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen	geen	geen	EUR 500.000
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	USD	EUR	EUR

	C3-aandelen ¹⁾	D-aandelen ²⁾	R-aandelen	X-aandelen
WP-nummer:	A1XAZH	A1JSPZ	A1XAV6	A1XAV7
ISIN-code:	LU1006510769	LU0719477936	LU1004823552	LU1004823636
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,40% p.j.	tot 1,40% p.j.	tot 1,20% p.j.	tot 1,20% p.j.
Minimale vervolginsleg:	USD 500.000	EUR 500.000	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	USD	EUR	EUR	EUR

	V-aandelen
WP-nummer:	A2AGZ6
ISIN-code:	LU1394739491
Instapvergoeding:	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen
Vaste vergoeding:	tot 2,00% p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend
Valuta:	EUR

¹⁾ De Aandelenklasse C3 werd op 27 maart 2024 gesloten.

²⁾ De Aandelenklasse D werd op 11 september 2024 gesloten.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Geografische landenspreiding ¹⁾

Duitsland	36,36%
Frankrijk	23,83%
Zwitserland	8,70%
Oostenrijk	4,99%
Italië	4,27%
Nederland	4,18%
Verenigd Koninkrijk	4,17%
Griekenland	3,48%
Denemarken	2,70%
Effectenportefeuille	92,68%
Banktegoeden ²⁾	4,22%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	3,10%
	100,00%

Sectorspreiding ¹⁾

Verzekeringen	18,11%
Banken	13,57%
Software & diensten	9,30%
Kapitaalgoederen	7,12%
Diverse financiële diensten	6,13%
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	5,38%
Grond- en hulpstoffen	5,19%
Energie	4,50%
Levensmiddelen, dranken & tabak	4,26%
Commerciële diensten & consumptiegoederen	3,71%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	3,45%
Transportwezen	3,26%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	2,92%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,46%
Telecommunicatiediensten	1,45%
Detailhandel levensmiddelen en basisconsumptiegoederen	1,30%
Auto's en auto-onderdelen	0,78%
Groot- en detailhandel	0,54%
Vastgoed	0,25%
Effectenportefeuille	92,68%
Banktegoeden ²⁾	4,22%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	3,10%
	100,00%

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

A-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

A3-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde EUR	Aandelen- waarde 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⁾

B-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

C-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

C3-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde EUR	Aandelen- waarde 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⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2022: EUR 1 = USD 1,0671

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2023: EUR 1 = USD 1,1045

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2024: EUR 1 = USD 1,0379

⁴⁾ Deze post omvat de uitstroom van kasmiddelen als gevolg van de liquidatie van aandelenklasse C3.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

D-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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⁾	-

R-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

X-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

V-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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⁾ Deze post omvat de uitstroom van kasmiddelen als gevolg van de liquidatie van aandelenklasse D.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds

per 31 december 2024

	EUR
Effectenportefeuille	100.858.435,58
(Aankoopkosten effecten: EUR 113.507.489,99)	
Banktegoeden ¹⁾	4.593.740,27
Latente winst op valutatermijncontracten	5.162,37
Te ontvangen rente	8.756,68
Te ontvangen dividenden	5.273.332,47
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	13.932,95
Te ontvangen uit effectentransacties	2.657.747,35
	113.411.107,67
Te betalen voor inkopen van aandelen	-266.090,89
Te betalen voor effectentransacties	-4.154.409,20
Overige passiva ²⁾	-142.723,69
	-4.563.223,78
Netto-subfondsvermogen	108.847.883,89

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk beheer- en prestatievergoedingen en Taxe d'Abonnement.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Toewijzing aan de aandelenklassen

A-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 39.404.168,23
Aandelen in omloop	337.142,220
Aandelenwaarde	EUR 116,88

A3-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 552.257,92
Aandelen in omloop	6.118,900
Aandelenwaarde	EUR 90,25
Aandelenwaarde	USD 93,67 ¹⁾

B-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 8.413.337,66
Aandelen in omloop	68.524,090
Aandelenwaarde	EUR 122,78

C-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 11.940.696,30
Aandelen in omloop	156.725,280
Aandelenwaarde	EUR 76,19

R-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 25.831.489,68
Aandelen in omloop	147.058,690
Aandelenwaarde	EUR 175,65

X-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 22.703.563,22
Aandelen in omloop	154.412,670
Aandelenwaarde	EUR 147,03

V-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 2.370,88
Aandelen in omloop	15,000
Aandelenwaarde	EUR 158,06

¹⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2024: EUR 1 = USD 1,0379

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	A3-aandelen EUR	B-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	232.043.464,80	71.914.380,88	1.384.928,20	11.480.020,99
Gewoon netto-resultaat	2.413.342,53	667.928,92	8.078,91	141.806,31
Egalisatie van winsten en verliezen	1.796.711,02	431.531,30	-2.566,27	28.628,16
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	21.699.473,03	6.353.603,42	160.379,82	791.662,80
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-125.855.958,69	-34.006.242,26	-1.039.695,22	-2.903.759,49
De uitstroom van kasmiddelen als gevolg van de liquidatie van aandelenklassen C3 en D	-4.792.955,77	0,00	0,00	0,00
Gerealiseerde winst	45.402.775,99	14.852.849,93	258.526,73	2.623.676,37
Gerealiseerd verlies	-45.964.172,35	-15.148.315,56	-213.998,99	-2.732.229,10
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-50.241.561,80	-16.504.106,74	-167.950,23	-2.924.070,91
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	32.674.247,99	10.842.538,34	164.554,97	1.991.732,56
Uitkeringen	-327.482,86	0,00	0,00	-84.130,03
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	108.847.883,89	39.404.168,23	552.257,92	8.413.337,66

	C-aandelen EUR	C3-aandelen EUR	D-aandelen EUR	R-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	61.110.476,20	91.467,27	5.130.515,83	47.828.627,94
Gewoon netto-resultaat	270.324,42	-10,98	119.887,39	641.560,76
Egalisatie van winsten en verliezen	768.889,48	-51,80	0,00	375.870,68
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	2.077.989,35	0,00	0,00	3.794.443,26
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-48.817.813,44	-48.093,08	0,00	-22.874.336,45
De uitstroom van kasmiddelen als gevolg van de liquidatie van aandelenklassen C3 en D	0,00	-46.038,85	-4.746.916,92	0,00
Gerealiseerde winst	9.696.067,81	3.520,65	632.209,79	9.476.008,55
Gerealiseerd verlies	-9.484.486,58	-1.934,13	-568.325,05	-9.598.085,39
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-10.547.504,88	493,75	-779.695,32	-10.511.266,25
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	6.866.753,94	647,17	246.575,28	6.698.666,58
Uitkeringen	0,00	0,00	-34.251,00	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	11.940.696,30	0,00	0,00	25.831.489,68

	X-aandelen EUR	V-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	31.141.928,16	1.961.119,33
Gewoon netto-resultaat	563.734,92	31,88
Egalisatie van winsten en verliezen	161.760,95	32.648,52
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	8.521.394,38	0,00
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-14.350.584,75	-1.815.434,00
De uitstroom van kasmiddelen als gevolg van de liquidatie van aandelenklassen C3 en D	0,00	0,00
Gerealiseerde winst	7.531.156,99	328.759,17
Gerealiseerd verlies	-7.915.804,94	-300.992,61
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-8.433.181,70	-374.279,52
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	5.692.261,04	170.518,11
Uitkeringen	-209.101,83	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	22.703.563,22	2.370,88

De toelichtingen maken integraal onderdeel uit van dit jaarverslag.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Ontwikkeling van het aantal aandelen in omloop

	A-aandelen Aantal	A3-aandelen Aantal	B-aandelen Aantal	C-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	561.396,610	15.134,320	84.655,210	735.790,070
Uitgegeven aandelen	50.224,040	1.777,130	6.043,660	26.193,660
Ingekochte aandelen	-274.478,430	-10.792,550	-22.174,780	-605.258,450
Teruggenomen aandelen bij de liquidatie van aandelenklassen C3 en D	0,000	0,000	0,000	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	337.142,220	6.118,900	68.524,090	156.725,280

	C3-aandelen Aantal	D-aandelen Aantal	R-aandelen Aantal	X-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	960,000	34.950,000	250.304,150	193.421,810
Uitgegeven aandelen	0,000	0,000	19.744,460	53.398,000
Ingekochte aandelen	-500,000	0,000	-122.989,920	-92.407,140
Teruggenomen aandelen bij de liquidatie van aandelenklassen C3 en D	-460,000	-34.950,000	0,000	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	0,000	0,000	147.058,690	154.412,670

	V-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	11.215,000
Uitgegeven aandelen	0,000
Ingekochte aandelen	-11.200,000
Teruggenomen aandelen bij de liquidatie van aandelenklassen C3 en D	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	15,000

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	A3-aandelen EUR	B-aandelen EUR
Opbrengsten				
Dividenden	6.591.524,10	2.107.064,54	19.007,47	341.820,23
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	70.502,39	22.261,82	197,77	3.815,71
Bankrente	139.966,78	45.402,24	469,13	7.771,05
Opbrengsten uit effectenleningen	171.202,28	55.511,31	574,23	9.652,91
Opbrengsten uit effectenleningen compensatiebetalingen	202.928,79	65.485,96	570,76	10.910,58
Opbrengsten uit Swing Pricing ¹⁾	36.329,59	12.103,17	165,86	2.565,26
Egalisatie van winsten	-2.854.956,83	-789.381,93	-839,89	-52.040,84
Totale opbrengsten	4.357.497,10	1.518.447,11	20.145,33	324.494,90
Kosten				
Rentekosten	-62.160,90	-20.305,85	-280,98	-3.553,87
Vaste vergoeding	-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
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-37.988,67	-11.966,73	-143,51	-1.938,24
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-7.705,99	-2.480,62	-22,89	-423,35
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-16.370,54	-5.425,94	-99,81	-1.182,47
Heffingen van overheidswege	-12.161,99	-3.902,01	-49,91	-664,20
Overige uitgaven ²⁾	-510.019,49	-163.676,91	-2.727,27	-27.842,86
Egalisatie van verliezen	1.058.245,81	357.850,63	3.406,16	23.412,68
Totale uitgaven	-1.944.154,57	-850.518,19	-12.066,42	-182.688,59
Gewoon netto-resultaat	2.413.342,53	667.928,92	8.078,91	141.806,31

Totale transactiekosten voor het boekjaar ¹⁾ 512.548,86

Total Expense Ratio in procent ¹⁾ 1,98 2,09 1,99

Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ 1,98 2,09 1,99
(voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)

Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ 1,98 2,09 1,99
(voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)

Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ¹⁾ - - -
(voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	C-aandelen EUR	C3-aandelen EUR	D-aandelen EUR	R-aandelen EUR
Opbrengsten				
Dividenden	1.520.459,53	163,52	161.738,29	1.377.502,95
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	12.804,23	0,50	1.905,11	16.364,90
Bankrente	30.362,29	4,95	2.604,82	29.174,57
Opbrengsten uit effectenleningen	35.729,80	5,43	2.994,63	36.265,31
Opbrengsten uit effectenleningen compensatiebetalingen	44.002,21	1,63	3.844,02	43.091,66
Opbrengsten uit Swing Pricing ¹⁾	6.696,52	0,00	0,00	7.888,14
Egalisatie van winsten	-1.191.417,54	-11,63	0,00	-519.377,97
Totale opbrengsten	458.637,04	164,40	173.086,87	990.909,56
Kosten				
Rentekosten	-13.593,62	-5,12	-869,02	-12.850,79
Vaste vergoeding	-464.335,34	-160,27	-40.091,25	-339.495,53
Taxe d'abonnement	-3.319,23	-1,14	-354,92	-18.384,81
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-9.198,82	-5,19	-885,18	-7.914,26
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.568,03	-0,07	-187,96	-1.620,12
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-3.470,29	-2,77	-323,22	-3.411,02
Heffingen van overheidswege	-2.901,98	-0,92	-201,08	-2.485,14
Overige uitgaven ²⁾	-112.453,37	-63,33	-10.286,85	-106.694,42
Egalisatie van verliezen	422.528,06	63,43	0,00	143.507,29
Totale uitgaven	-188.312,62	-175,38	-53.199,48	-349.348,80
Gewoon netto-resultaat	270.324,42	-10,98	119.887,39	641.560,76
Total Expense Ratio in procent ¹⁾	1,44	0,40 ³⁾	1,03 ⁴⁾	1,24
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,44	1,53 ⁵⁾	1,44 ⁶⁾	1,24
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,44	1,53 ⁵⁾	1,44 ⁶⁾	1,24
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	-	-	-	-

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

³⁾ Voor de periode 1 januari 2024 t/m 27 maart 2024.

⁴⁾ Voor de periode 1 januari 2024 t/m 11 september 2024.

⁵⁾ Voor de periode 28 maart 2023 t/m 27 maart 2024.

⁶⁾ Voor de periode 12 september 2023 t/m 11 september 2024.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	X-aandelen EUR	V-aandelen EUR
Opbrengsten		
Dividenden	999.507,24	64.260,33
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	12.406,89	745,46
Bankrente	22.914,05	1.263,68
Opbrengsten uit effectenleningen	28.935,88	1.532,78
Opbrengsten uit effectenleningen compensatiebetalingen	32.967,35	2.054,62
Opbrengsten uit Swing Pricing ¹⁾	6.909,92	0,72
Egalisatie van winsten	-232.121,59	-69.765,44
Totale opbrengsten	871.519,74	92,15
Kosten		
Rentekosten	-10.221,36	-480,29
Vaste vergoeding	-260.357,33	-31.502,64
Taxe d'abonnement	-14.588,78	-146,31
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-5.569,85	-366,89
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.321,69	-81,26
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-2.303,90	-151,12
Heffingen van overheidswege	-1.878,75	-78,00
Overige uitgaven ²⁾	-81.903,80	-4.370,68
Egalisatie van verliezen	70.360,64	37.116,92
Totale uitgaven	-307.784,82	-60,27
Gewoon netto-resultaat	563.734,92	31,88
Total Expense Ratio in procent ¹⁾	1,24	2,23
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,24	2,23
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,24	2,23
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	-	-

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2024

Fonds	ISIN WKN	Valuta aandelenklasse	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
MainFirst - Top European Ideas Fund - A3-aandelen sinds 27.11.2014	LU1006510504 A1XAZF	USD	-6,30%	-7,32%	-8,97%	131,58%
MainFirst - Top European Ideas Fund - A-aandelen sinds 16.07.2007	LU0308864023 A0MVL0	EUR	-7,08%	-8,76%	-15,26%	64,97%
MainFirst - Top European Ideas Fund - B-aandelen sinds 21.08.2009	LU0308864296 A0MVL1	EUR	-7,10%	-8,77%	-15,27%	65,10%
MainFirst - Top European Ideas Fund - C3-aandelen sinds 27.11.2014 ontbonden op 27.03.2024	LU1006510769 A1XAZH	USD	---	2,89% ¹⁾	2,04% ²⁾	119,90% ³⁾
MainFirst - Top European Ideas Fund - C-aandelen sinds 16.07.2007	LU0308864965 A0MVL2	EUR	-6,84%	-8,26%	-13,88%	73,59%
MainFirst - Top European Ideas Fund - D-aandelen sinds 30.10.2015 ontbonden op 11.09.2024	LU0719477936 A1JSPZ	EUR	-5,41% ⁴⁾	-6,87% ⁵⁾	-12,60% ⁶⁾	---
MainFirst - Top European Ideas Fund - R-aandelen sinds 15.01.2014	LU1004823552 A1XAV6	EUR	-6,74%	-8,08%	-13,34%	77,46%
MainFirst - Top European Ideas Fund - V-aandelen sinds 11.05.2016	LU1394739491 A2AGZ6	EUR	-7,83%	-9,61%	-16,45%	---
MainFirst - Top European Ideas Fund - X-aandelen sinds 11.05.2016	LU1004823636 A1XAV7	EUR	-6,74%	-8,08%	-13,35%	---

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode en de AMAS-richtlijn voor de berekening en bekendmaking van de prestaties van instellingen voor collectieve belegging van 16 mei 2008 (versie 5 augustus 2021)).

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

- ¹⁾ Voor de periode 1 januari 2024 t/m 27 maart 2024.
- ²⁾ Voor de periode 1 januari 2022 t/m 27 maart 2024.
- ³⁾ Voor de periode 1 januari 2015 t/m 27 maart 2024.
- ⁴⁾ Voor de periode 1 juli 2024 t/m 11 september 2024.
- ⁵⁾ Voor de periode 1 januari 2024 t/m 11 september 2024.
- ⁶⁾ Voor de periode 1 januari 2022 t/m 11 september 2024.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Denemarken								
DK0060542181	ISS AS	DKK	35.300	118.500	166.730	131,3000	2.935.245,64	2,70
							2.935.245,64	2,70
Duitsland								
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
Frankrijk								
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
Griekenland								
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
Italië								
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
Nederland								
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⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

De toelichtingen maken integraal onderdeel uit van dit jaarverslag.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Oostenrijk								
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
Zwitserland								
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
Verenigd Koninkrijk								
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
Ter beurze verhandelde effecten							98.134.572,38	90,18
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren								
Duitsland								
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
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							2.723.863,20	2,50
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							100.858.435,58	92,68
Effectenportefeuille							100.858.435,58	92,68
Banktegoeden - Rekening-courant ³⁾							4.593.740,27	4,22
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							3.395.708,04	3,10
Netto-subfondsvermogen in EUR							108.847.883,89	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ De gelabelde effecten zijn geheel of gedeeltelijk uitgeleend.

³⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2024 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	584.600,00	561.343,54	0,52
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	14.200,00	13.635,10	0,01

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2024 * de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Brits pond	GBP	1	0,8295
Deense kroon	DKK	1	7,4582
IJslandse kroon	ISK	1	143,7180
Noorse kroon	NOK	1	11,8089
Zweedse kroon	SEK	1	11,4620
Zwitserse frank	CHF	1	0,9409
Amerikaanse dollar	USD	1	1,0379

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

* De laatste waarderingsdag in het boekjaar 2024 was 30 december 2024. Daarom zijn voor de omrekening van de activa in vreemde valuta de wisselkoersen per 30 december 2024 gebruikt.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Jaarverslag
1. januari 2024 t/m 31 december 2024

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren. Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	A-aandelen	B-aandelen	C-aandelen	R-aandelen
WP-nummer:	A0RAJN	A0RAJP	A0RAJQ	A1XAV8
ISIN-code:	LU0390221256	LU0390221686	LU0390221926	LU1004823719
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 2,00% p.j.	tot 2,00% p.j.	tot 1,40% p.j.	tot 1,20% p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen	geen	EUR 500.000	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	X-aandelen	V-aandelen
WP-nummer:	A1XAV9	A2AGZ7
ISIN-code:	LU1004823800	LU1394739574
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,20% p.j.	tot 2,00% p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR

Geografische landenspreiding ¹⁾

Duitsland	81,16%
Luxemburg	3,81%
Zwitserland	0,90%
Effectenportefeuille	85,87%
Banktegoeden ²⁾	9,46%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	4,67%
	100,00%

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Sectorspreiding ¹⁾

Kapitaalgoederen	12,70%
Verzekeringen	11,72%
Software & diensten	10,33%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	10,02%
Auto's en auto-onderdelen	6,44%
Diverse financiële diensten	6,36%
Banken	5,01%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	4,53%
Groot- en detailhandel	4,27%
Commerciële diensten & consumptiegoederen	3,86%
Transportwezen	2,83%
Grond- en hulpstoffen	2,75%
Vastgoedbeheer en -ontwikkeling	1,95%
Detailhandel levensmiddelen en basisconsumptiegoederen	1,46%
Levensmiddelen, dranken & tabak	0,96%
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	0,68%
Effectenportefeuille	85,87%
Banktegoeden ²⁾	9,46%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	4,67%
	100,00%

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

A-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen-waarde 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

B-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen-waarde 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

C-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen-waarde 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	-1.972,94 ¹⁾	154,46

R-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen-waarde 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

X-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen-waarde 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

V-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen-waarde 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⁾ Deze post omvat de kapitaalinstroom uit de fusie van de aandelenklasse D met de aandelenklasse C op 1 januari 2024.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds

per 31 december 2024

	EUR
Effectenportefeuille	89.977.239,06
(Aankoopkosten effecten: EUR 101.511.486,28)	
Banktegoeden ¹⁾	9.916.187,21
Te ontvangen rente	31.382,66
Te ontvangen dividenden	3.959.408,98
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	14.647,54
Te ontvangen uit effectentransacties	1.334.351,68
	105.233.217,13
Te betalen voor inkopen van aandelen	-276.425,19
Overige passiva ²⁾	-159.598,30
	-436.023,49
Netto-subfondsvermogen	104.797.193,64

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk beheer- en prestatievergoedingen en Taxe d'Abonnement.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Toewijzing aan de aandelenklassen

A-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 73.541.100,15
Aandelen in omloop	341.938,210
Aandelenwaarde	EUR 215,07

B-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 19.978.187,30
Aandelen in omloop	212.502,230
Aandelenwaarde	EUR 94,01

C-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 3.737.042,85
Aandelen in omloop	24.194,270
Aandelenwaarde	EUR 154,46

R-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 7.356.548,21
Aandelen in omloop	73.766,590
Aandelenwaarde	EUR 99,73

X-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 49.876,02
Aandelen in omloop	526,610
Aandelenwaarde	EUR 94,71

V-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 134.439,11
Aandelen in omloop	1.359,000
Aandelenwaarde	EUR 98,93

MAINFIRST - GERMANY FUND

Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	B-aandelen EUR	C-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	150.416.105,51	105.004.787,95	32.502.141,56	5.852.656,10
Gewoon netto-resultaat	801.549,90	508.984,55	136.981,35	46.709,50
Egalisatie van winsten en verliezen	289.597,22	154.521,82	45.090,37	9.033,69
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	14.323.631,35	5.620.608,01	1.277.137,56	94.950,00
Kapitaalinstream uit de fusie van de aandelenklasse D met aandelenklasse C	3.380,70	0,00	0,00	3.380,70
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-53.719.710,96	-32.810.657,30	-12.352.806,47	-2.071.270,17
Kapitaaluitstroom uit de fusie van de aandelenklasse D met aandelenklasse C	-3.380,70	0,00	0,00	0,00
Gerealiseerde winst	13.793.336,54	9.522.481,74	2.683.922,78	487.922,98
Gerealiseerd verlies	-34.889.030,83	-24.375.246,79	-6.720.756,69	-1.234.062,63
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-9.840.699,69	-6.818.689,02	-1.913.691,77	-327.739,17
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	23.867.324,56	16.734.309,19	4.564.705,18	875.461,85
Uitkeringen	-244.909,96	0,00	-244.536,57	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	104.797.193,64	73.541.100,15	19.978.187,30	3.737.042,85

	D-aandelen ¹⁾ EUR	R-aandelen EUR	X-aandelen EUR	V-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	3.380,70	6.857.449,07	60.399,69	135.290,44
Gewoon netto-resultaat	0,00	107.591,27	711,96	571,27
Egalisatie van winsten en verliezen	0,00	80.943,08	-8,19	16,45
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	0,00	7.314.972,71	178,77	15.784,30
Kapitaalinstream uit de fusie van de aandelenklasse D met aandelenklasse C	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	0,00	-6.467.173,29	-8.085,21	-9.718,52
Kapitaaluitstroom uit de fusie van de aandelenklasse D met aandelenklasse C	-3.380,70	0,00	0,00	0,00
Gerealiseerde winst	0,00	1.078.758,18	5.644,68	14.606,18
Gerealiseerd verlies	0,00	-2.503.257,51	-15.333,70	-40.373,51
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	0,00	-765.830,17	-4.128,62	-10.620,94
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	0,00	1.653.094,87	10.870,03	28.883,44
Uitkeringen	0,00	0,00	-373,39	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	0,00	7.356.548,21	49.876,02	134.439,11

¹⁾ De aandelenklasse D van het MainFirst - Germany Fund fuseerde per 1 januari 2024 met de aandelenklasse C van hetzelfde fonds, op basis van de laatste vastgestelde intrinsieke waarde op 29 december 2023. Vanwege de feestdag werd de fusie op de eerstvolgende bankwerkdag, 2 januari 2024, omgezet.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Ontwikkeling van het aantal aandelen in omloop

	A-aandelen Aantal	B-aandelen Aantal	C-aandelen Aantal	D-aandelen ¹⁾ Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	464.687,490	326.154,840	36.261,130	38,390
Uitgegeven aandelen	25.503,430	13.049,110	600,000	0,000
Uitgegeven aandelen bij de fusie van de aandelenklasse D met aandelenklasse C	0,000	0,000	20,950	0,000
Ingekochte aandelen	-148.252,710	-126.701,720	-12.687,810	0,000
Teruggenomen aandelen bij de fusie van de aandelenklasse D met aandelenklasse C	0,000	0,000	0,000	-38,390
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	341.938,210	212.502,230	24.194,270	0,000

	R-aandelen Aantal	X-aandelen Aantal	V-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin	65.944,600	607,130	1.298,270
Uitgegeven aandelen	70.699,420	1,760	156,180
Uitgegeven aandelen bij de fusie van de aandelenklasse D met aandelenklasse C	0,000	0,000	0,000
Ingekochte aandelen	-62.877,430	-82,280	-95,450
Teruggenomen aandelen bij de fusie van de aandelenklasse D met aandelenklasse C	0,000	0,000	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	73.766,590	526,610	1.359,000

¹⁾ De aandelenklasse D van het MainFirst - Germany Fund fuseerde per 1 januari 2024 met de aandelenklasse C van hetzelfde fonds, op basis van de laatste vastgestelde intrinsieke waarde op 29 december 2023. Vanwege de feestdag werd de fusie op de eerstvolgende bankwerkdag, 2 januari 2024, omgezet.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	B-aandelen EUR	C-aandelen EUR
Opbrengsten				
Dividenden	3.226.905,13	2.207.188,77	619.555,84	110.474,29
Bankrente	61.895,33	43.059,49	11.972,57	2.167,44
Opbrengsten uit effectenleningen	95.402,29	66.287,39	18.504,90	3.340,86
Opbrengsten uit effectenleningen compensatiebetalingen	188.150,96	129.133,06	35.919,65	6.120,71
Egalisatie van winsten	-697.874,58	-427.992,66	-137.295,08	-19.915,84
Totale opbrengsten	2.874.479,13	2.017.676,05	548.657,88	102.187,46
Kosten				
Rentekosten	-333,89	-223,11	-68,38	-12,49
Vaste vergoeding	-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
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-25.852,91	-17.595,70	-5.091,77	-932,06
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-3.412,19	-2.372,29	-659,32	-120,90
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-26.820,96	-17.929,10	-6.077,55	-880,63
Heffingen van overheidswege	-12.910,62	-8.890,24	-2.518,73	-458,52
Overige uitgaven ¹⁾	-336.389,67	-232.206,55	-65.390,10	-11.839,35
Egalisatie van verliezen	408.277,36	273.470,84	92.204,71	10.882,15
Totale uitgaven	-2.072.929,23	-1.508.691,50	-411.676,53	-55.477,96
Gewoon netto-resultaat	801.549,90	508.984,55	136.981,35	46.709,50
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	199.588,67			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,99	1,99	1,45
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		1,99	1,99	1,45
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		1,99	1,99	1,45
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	R-aandelen EUR	X-aandelen EUR	V-aandelen EUR
Opbrengsten			
Dividenden	285.152,22	1.234,34	3.299,67
Bankrente	4.599,60	26,49	69,74
Opbrengsten uit effectenleningen	7.127,61	38,89	102,64
Opbrengsten uit effectenleningen compensatiebetalingen	16.704,91	73,79	198,84
Egalisatie van winsten	-112.684,21	-10,05	23,26
Totale opbrengsten	200.900,13	1.363,46	3.694,15
Kosten			
Rentekosten	-29,50	-0,12	-0,29
Vaste vergoeding	-88.255,30	-463,20	-2.647,15
Taxe d'abonnement	-4.943,84	-25,96	-14,00
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-2.197,89	-9,83	-25,66
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-254,60	-1,37	-3,71
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.884,56	-26,08	-23,04
Heffingen van overheidswege	-1.023,96	-5,35	-13,82
Overige uitgaven ¹⁾	-26.460,34	-137,83	-355,50
Egalisatie van verliezen	31.741,13	18,24	-39,71
Totale uitgaven	-93.308,86	-651,50	-3.122,88
Gewoon netto-resultaat	107.591,27	711,96	571,27
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,24	1,27	2,25
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,24	1,27	2,25
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,24	1,27	2,25
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2024

Fonds	ISIN WKN	Valuta aandelenklasse	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
MainFirst - Germany Fund - A-aandelen sinds 05.06.2009	LU0390221256 A0RAJN	EUR	-4,35%	-4,82%	-23,87%	69,55%
MainFirst - Germany Fund - B-aandelen sinds 02.01.2014	LU0390221686 A0RAJP	EUR	-4,36%	-4,83%	-23,87%	69,60%
MainFirst - Germany Fund - C-aandelen sinds 17.10.2008	LU0390221926 A0RAJQ	EUR	-4,09%	-4,30%	-22,63%	78,34%
MainFirst - Germany Fund - R-aandelen sinds 11.12.2017	LU1004823719 A1XAV8	EUR	-3,99%	-4,10%	-22,08%	---
MainFirst - Germany Fund - V-aandelen sinds 21.07.2017	LU1394739574 A2AGZ7	EUR	-4,47%	-5,07%	-24,45%	---
MainFirst - Germany Fund - X-aandelen sinds 21.07.2017	LU1004823800 A1XAV9	EUR	-4,02%	-4,13%	-21,90%	---

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode en de AMAS-richtlijn voor de berekening en bekendmaking van de prestaties van instellingen voor collectieve belegging van 16 mei 2008 (versie 5 augustus 2021)).

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Duitsland								
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
DE000A1DAHH0	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⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

MAINFIRST - GERMANY FUND

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Luxemburg								
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
Zwitserland								
CH0303692047	EDAG Engineering Group AG	EUR	0	23.734	134.118	7,0400	944.190,72	0,90
							944.190,72	0,90
Ter beurse verhandelde effecten							89.977.239,06	85,87
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							89.977.239,06	85,87
Effectenportefeuille							89.977.239,06	85,87
Banktegoeden - Rekening-courant ²⁾							9.916.187,21	9,46
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							4.903.767,37	4,67
Netto-subfondsvermogen in EUR							104.797.193,64	100,00

Wisselkoersen

Per 31 december 2024 waren er activa uitsluitend in de valuta van het subfonds, de euro.

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Jaarverslag
1 januari 2024 t/m 31 december 2024

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren. Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	A-aandelen	A1-aandelen	A2-aandelen	B-aandelen
WP-nummer:	A1J5H6	A1J5H7	A1J5H8	A1J5H9
ISIN-code:	LU0816909013	LU0816909286	LU0816909369	LU0816909443
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,40% p.j.	tot 1,40% p.j.	tot 1,40% p.j.	tot 1,40% p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	accumulerend	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	USD	CHF	EUR	USD

	C-aandelen	C1-aandelen	C2-aandelen	D-aandelen
WP-nummer:	A1J5JC	A1J5JD	A1J5JE	A1J5JF
ISIN-code:	LU0816909955	LU0816910292	LU0816910375	LU0816910458
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,00% p.j.	tot 1,00% p.j.	tot 1,00% p.j.	tot 1,00% p.j.
Minimale vervolginleg:	USD 500.000	CHF 500.000,00	EUR 500.000	USD 500.000
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	accumulerend	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	USD	CHF	EUR	USD

	D1-aandelen	D2-aandelen	R-aandelen	R2-aandelen
WP-nummer:	A1J5JG	A1J5JH	A1XAWB	A1XAWF
ISIN-code:	LU0816910615	LU0816910706	LU1004824014	LU1004824444
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,00% p.j.	tot 1,00% p.j.	tot 1,00% p.j.	tot 1,00% p.j.
Minimale vervolginleg:	CHF 500.000	EUR 500.000	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	CHF	EUR	USD	EUR

	F-aandelen
WP-nummer:	A1XAWC
ISIN-code:	LU1004824105
Instapvergoeding:	geen
Uitstapvergoeding:	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,00% p.j.
Minimale vervolginleg:	USD 15.000.000
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend
Valuta:	USD

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Geografische landenspreiding ¹⁾

Verenigde Staten van Amerika	16,66%
Luxemburg	11,57%
Chili	5,08%
Mexico	4,67%
Hongarije	4,66%
Nederland	4,62%
Oezbekistan	4,52%
Canada	4,51%
Kaaimaneilanden	3,97%
Polen	3,18%
Kazachstan	3,03%
Koeweit	2,82%
Colombia	2,59%
Verenigd Koninkrijk	2,51%
Turkije	2,48%
Spanje	2,39%
Verenigde Arabische Emiraten	2,13%
Ierland	2,11%
Peru	2,00%
Indonesië	1,37%
Georgië	1,36%
Singapore	1,30%
Mongolië	1,23%
Roemenië	1,20%
Bahrein	1,04%
Nigeria	0,85%
Vietnam	0,69%
Bermuda	0,65%
Togo	0,46%
Paraguay	0,40%
Oostenrijk	0,36%
Maagdeneilanden (VK)	0,34%
Effectenportefeuille	96,75%
Banktegoeden ²⁾	2,42%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,83%
	100,00%

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Sectorspreiding ¹⁾

Energie	18,54%
Staatsobligaties	16,78%
Banken	12,13%
Grond- en hulpstoffen	11,30%
Nutsbedrijven	8,15%
Diverse financiële diensten	4,80%
Auto's en auto-onderdelen	4,74%
Levensmiddelen, dranken & tabak	4,56%
Transportwezen	3,05%
Telecommunicatiediensten	2,23%
Groot- en detailhandel	2,05%
Kapitaalgoederen	1,70%
Verzekeringen	1,46%
Vastgoedbeheer en -ontwikkeling	1,16%
Commerciële diensten & consumptiegoederen	1,03%
Consumentendiensten	0,89%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	0,75%
Vastgoed	0,70%
Overige	0,46%
Hardware & apparatuur	0,27%
Effectenportefeuille	96,75%
Banktegoeden ²⁾	2,42%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,83%
	100,00%

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

A-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde 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

A1-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde USD	Aandelen-waarde 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⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2022: USD 1 = CHF 0,9250

⁴⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2023: USD 1 = CHF 0,8415

⁵⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2024: USD 1 = CHF 0,9065

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

A2-aandelen ¹⁾

Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde USD	Aandelenwaarde 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⁾

B-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde 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

C-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde 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

C1-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde USD	Aandelen- waarde 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⁾

C2-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde USD	Aandelen- waarde 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⁾

D-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde 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⁾ Deze post omvat de kapitaalinstroom uit de fusie van de aandelenklasse B2 met de aandelenklasse A2 op 1 januari 2024.

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2022: USD 1 = EUR 0,9371

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2023: USD 1 = EUR 0,9054

⁴⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2024: USD 1 = EUR 0,9635

⁵⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2022: USD 1 = CHF 0,9250

⁶⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2023: USD 1 = CHF 0,8415

⁷⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2024: USD 1 = CHF 0,9065

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

D1-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde USD	Aandelen-waarde 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⁾

D2-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde USD	Aandelen-waarde 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⁾

R-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde 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

R2-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde USD	Aandelen-waarde 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⁾

Ontwikkeling sinds oprichting

F-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde USD
07.06.2023	Oprichting	-	-	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⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2022: USD 1 = CHF 0,9250

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2023: USD 1 = CHF 0,8415

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2024: USD 1 = CHF 0,9065

⁴⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2022: USD 1 = EUR 0,9371

⁵⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2023: USD 1 = EUR 0,9054

⁶⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2024: USD 1 = EUR 0,9635

⁷⁾ Deze post omvat de kapitaalinstroom uit de fusie van de aandelenklasse R1 met de aandelenklasse R2 op 1 januari 2024.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds

per 31 december 2024

	USD
Effectenportefeuille	56.683.017,26
(Aankoopkosten effecten: USD 70.181.433,94)	
Banktegoeden ¹⁾	1.420.298,06
Te ontvangen rente	905.813,17
Te ontvangen uit effectentransacties	28.782,32
Te ontvangen uit valutatransacties	158.383,54
	59.196.294,35
Te betalen voor inkopen van aandelen	-180.624,02
Latente verliezen op valutatermijncontracten	-216.641,98
Te betalen voor valutatransacties	-159.085,50
Overige passiva ²⁾	-55.681,43
	-612.032,93
Netto-subfondsvermogen	58.584.261,42

Toewijzing aan de aandelenklassen

A-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 9.069.248,89
Aandelen in omloop	65.606,050
Aandelenwaarde	USD 138,24

A1-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 1.807.609,15
Aandelen in omloop	15.968,570
Aandelenwaarde	USD 113,20
Aandelenwaarde	CHF 102,62 ³⁾

A2-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 3.425.923,13
Aandelen in omloop	28.912,180
Aandelenwaarde	USD 118,49
Aandelenwaarde	EUR 114,16 ⁴⁾

B-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 558.708,15
Aandelen in omloop	6.542,560
Aandelenwaarde	USD 85,40

C-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 4.683.850,41
Aandelen in omloop	32.116,760
Aandelenwaarde	USD 145,84

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk beheer- en prestatievergoedingen en Taxe d'Abonnement.

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2024: USD 1 = CHF 0,9065

⁴⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2024: USD 1 = EUR 0,9635

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Toewijzing aan de aandelenklassen

C1-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 2.050.432,90
Aandelen in omloop	17.207,000
Aandelenwaarde	USD 119,16
Aandelenwaarde	CHF 108,02 ¹⁾

C2-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 1.461.760,01
Aandelen in omloop	11.702,400
Aandelenwaarde	USD 124,91
Aandelenwaarde	EUR 120,35 ²⁾

D-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 726.949,58
Aandelen in omloop	8.200,000
Aandelenwaarde	USD 88,65

D1-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 62.357,06
Aandelen in omloop	850,000
Aandelenwaarde	USD 73,36
Aandelenwaarde	CHF 66,50 ¹⁾

D2-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 4.366.047,80
Aandelen in omloop	52.451,490
Aandelenwaarde	USD 83,24
Aandelenwaarde	EUR 80,20 ²⁾

R-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 15.543.627,07
Aandelen in omloop	112.902,270
Aandelenwaarde	USD 137,67

R2-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 4.402.623,52
Aandelen in omloop	46.178,660
Aandelenwaarde	USD 95,34
Aandelenwaarde	EUR 91,86 ²⁾

F-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 10.425.123,75
Aandelen in omloop	93.433,550
Aandelenwaarde	USD 111,58

¹⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2024: USD 1 = CHF 0,9065

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2024: USD 1 = EUR 0,9635

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal USD	A-aandelen USD	A1-aandelen USD	A2-aandelen USD
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	61.919.900,26	10.347.686,63	1.745.808,26	3.746.148,97
Gewoon netto-resultaat	3.249.703,42	455.395,86	94.718,43	178.812,25
Egalisatie van winsten en verliezen	225.519,40	34.767,18	3.718,99	16.943,11
Kapitaalinstroom uit de verkoop van aandelen	16.689.939,29	284.481,54	403.985,37	200.276,44
Kapitaalinstroom uit de fusie van de aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2	474.127,64	0,00	0,00	474.127,64
Kapitaalinstroom uit de fusie van de aandelenklasse R1 met aandelenklasse R2	188.670,63	0,00	0,00	0,00
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-22.482.813,38	-2.330.165,51	-286.049,94	-1.001.538,80
Kapitaaluitstroom uit de fusie van de aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2	-474.127,64	0,00	0,00	0,00
Kapitaaluitstroom uit de fusie van de aandelenklasse R1 met aandelenklasse R2	-188.670,63	0,00	0,00	0,00
Gerealiseerde winst	3.684.348,87	376.644,15	205.558,28	331.271,12
Gerealiseerd verlies	-5.797.680,68	-531.337,14	-335.530,39	-578.797,45
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-1.273.799,64	-104.885,20	-129.036,20	-124.362,93
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	3.225.016,69	536.661,38	104.436,35	183.042,78
Uitkeringen	-855.872,81	0,00	0,00	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	58.584.261,42	9.069.248,89	1.807.609,15	3.425.923,13

	B-aandelen USD	B2-aandelen ¹⁾ USD	C-aandelen USD	C1-aandelen USD
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	847.122,51	474.127,64	4.954.428,53	2.565.339,96
Gewoon netto-resultaat	28.295,61	0,00	254.764,42	116.371,84
Egalisatie van winsten en verliezen	9.078,78	0,00	8.856,75	4.986,25
Kapitaalinstroom uit de verkoop van aandelen	121.451,17	0,00	49.460,17	87.356,18
Kapitaalinstroom uit de fusie van de aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitaalinstroom uit de fusie van de aandelenklasse R1 met aandelenklasse R2	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-432.684,77	0,00	-714.595,25	-508.763,11
Kapitaaluitstroom uit de fusie van de aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2	0,00	-474.127,64	0,00	0,00
Kapitaaluitstroom uit de fusie van de aandelenklasse R1 met aandelenklasse R2	0,00	0,00	0,00	0,00
Gerealiseerde winst	27.863,58	0,00	214.666,70	212.445,65
Gerealiseerd verlies	-40.584,54	0,00	-289.231,20	-383.741,67
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-6.560,61	0,00	-55.439,25	-120.914,64
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	41.970,07	0,00	260.939,54	77.352,44
Uitkeringen	-37.243,65	0,00	0,00	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	558.708,15	-0,00	4.683.850,41	2.050.432,90

¹⁾ De aandelenklasse B2 van het MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced fuseerde per 1 januari 2024 met de aandelenklasse A2 van hetzelfde fonds, op basis van de laatste vastgestelde intrinsieke waarde op 29 december 2023. Vanwege de feestdag werd de fusie op de eerstvolgende bankwerkdag, 2 januari 2024, omgezet.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	C2-aandelen USD	D-aandelen USD	D1-aandelen USD	D2-aandelen USD
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	3.069.678,86	2.263.329,69	65.905,05	4.487.910,76
Gewoon netto-resultaat	82.220,46	39.982,39	3.406,18	249.156,76
Egalisatie van winsten en verliezen	139.789,18	51.988,15	0,00	16,75
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	11.420.167,33	0,00	0,00	10.465,06
Kapitaalinstream uit de fusie van de aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitaalinstream uit de fusie van de aandelenklasse R1 met aandelenklasse R2	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-12.935.016,81	-1.621.097,50	0,00	-25.232,58
Kapitaaluitstroom uit de fusie van de aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitaaluitstroom uit de fusie van de aandelenklasse R1 met aandelenklasse R2	0,00	0,00	0,00	0,00
Gerealiseerde winst	538.569,41	101.766,74	10.364,19	379.653,12
Gerealiseerd verlies	-859.339,76	-129.545,86	-15.099,90	-667.659,04
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-137.899,77	-16.056,42	-3.186,64	-146.293,24
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	143.591,11	101.189,94	2.195,99	209.610,49
Uitkeringen	0,00	-64.607,55	-1.227,81	-131.580,28
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	1.461.760,01	726.949,58	62.357,06	4.366.047,80

	R-aandelen USD	R1-aandelen ¹⁾ USD	R2-aandelen USD	F-aandelen USD
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	14.756.867,73	188.670,63	4.134.915,13	8.271.959,91
Gewoon netto-resultaat	860.971,63	0,00	254.022,02	631.585,57
Egalisatie van winsten en verliezen	-8.839,27	0,00	-1.342,91	-34.443,56
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	1.598.531,46	0,00	86.747,78	2.427.016,79
Kapitaalinstream uit de fusie van de aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitaalinstream uit de fusie van de aandelenklasse R1 met aandelenklasse R2	0,00	0,00	188.670,63	0,00
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-2.079.120,84	0,00	-35.429,67	-513.118,60
Kapitaaluitstroom uit de fusie van de aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitaaluitstroom uit de fusie van de aandelenklasse R1 met aandelenklasse R2	0,00	-188.670,63	0,00	0,00
Gerealiseerde winst	556.644,96	0,00	362.149,44	366.751,53
Gerealiseerd verlies	-799.199,23	0,00	-654.823,59	-512.790,91
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-174.679,73	0,00	-139.264,84	-115.220,17
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	832.450,36	0,00	206.979,53	524.596,71
Uitkeringen	0,00	0,00	0,00	-621.213,52
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	15.543.627,07	0,00	4.402.623,52	10.425.123,75

¹⁾ De aandelenklasse R1 van het MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced fuseerde per 1 januari 2024 met de aandelenklasse R2 van hetzelfde fonds, op basis van de laatste vastgestelde intrinsieke waarde op 29 december 2023. Vanwege de feestdag werd de fusie op de eerstvolgende bankwerkdag, 2 januari 2024, omgezet.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Ontwikkeling van het aantal aandelen in omloop

	A-aandelen Aantal	A1-aandelen Aantal	A2-aandelen Aantal	B-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	81.100,260	14.842,630	31.616,320	10.332,630
Uitgegeven aandelen	2.108,540	3.615,950	1.644,480	1.445,030
Uitgegeven aandelen bij de fusie van de aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2 ¹⁾	0,000	0,000	4.001,350	0,000
Ingekochte aandelen	-17.602,750	-2.490,010	-8.349,970	-5.235,100
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	65.606,050	15.968,570	28.912,180	6.542,560

	B2-aandelen Aantal	C-aandelen Aantal	C1-aandelen Aantal	C2-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	6.088,000	36.969,770	20.827,000	24.672,270
Uitgegeven aandelen	0,000	335,000	688,000	87.967,000
Ingekochte aandelen	0,000	-5.188,010	-4.308,000	-100.936,870
Teruggenomen aandelen bij de fusie van de aandelenklasse B2 met aandelenklasse A2 ¹⁾	-6.088,000	0,000	0,000	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	0,000	32.116,760	17.207,000	11.702,400

	D-aandelen Aantal	D1-aandelen Aantal	D2-aandelen Aantal	R-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	26.714,460	850,000	52.627,040	116.768,460
Uitgegeven aandelen	0,000	0,000	124,450	11.948,860
Ingekochte aandelen	-18.514,460	0,000	-300,000	-15.815,050
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	8.200,000	850,000	52.451,490	112.902,270

	R1-aandelen Aantal	R2-aandelen Aantal	F-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	1.970,000	43.649,910	75.894,300
Uitgegeven aandelen	0,000	917,390	22.126,400
Uitgegeven aandelen bij de fusie van de aandelenklasse R1 met aandelenklasse R2 ²⁾	0,000	1.991,591	0,000
Ingekochte aandelen	0,000	-380,231	-4.587,150
Teruggenomen aandelen bij de fusie van de aandelenklasse R1 met aandelenklasse R2 ²⁾	-1.970,000	0,000	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	0,000	46.178,660	93.433,550

¹⁾ De aandelenklasse B2 van het MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced fuseerde per 1 januari 2024 met de aandelenklasse A2 van hetzelfde fonds, op basis van de laatste vastgestelde intrinsieke waarde op 29 december 2023. Vanwege de feestdag werd de fusie op de eerstvolgende bankwerkdag, 2 januari 2024, omgezet.

²⁾ De aandelenklasse R1 van het MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced fuseerde per 1 januari 2024 met de aandelenklasse R2 van hetzelfde fonds, op basis van de laatste vastgestelde intrinsieke waarde op 29 december 2023. Vanwege de feestdag werd de fusie op de eerstvolgende bankwerkdag, 2 januari 2024, omgezet.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal USD	A-aandelen USD	A1-aandelen USD	A2-aandelen USD
Opbrengsten				
Dividenden	505,34	76,54	16,84	30,69
Rente op obligaties	3.905.673,97	598.124,82	119.981,51	241.505,36
Bankrente	57.436,25	8.620,25	1.772,91	3.503,37
Opbrengsten uit effectenleningen	4.270,46	669,26	131,02	266,76
Opbrengsten uit Swing Pricing ¹⁾	35.408,03	4.770,15	1.109,06	2.036,84
Overige opbrengsten	257.647,62	38.590,41	8.816,74	16.086,76
Egalisatie van winsten	-292.615,96	-47.146,87	-4.713,01	-23.166,50
Totale opbrengsten	3.968.325,71	603.704,56	127.115,07	240.263,28
Kosten				
Rentekosten	-8.578,36	-1.317,15	-272,17	-529,03
Vaste vergoeding	-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
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-22.853,82	-3.458,27	-616,65	-1.396,00
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-2.757,39	-407,98	-87,84	-168,16
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-12.102,16	-2.067,79	-347,04	-863,34
Heffingen van overheidswege	-8.828,91	-1.363,96	-266,26	-545,33
Overige uitgaven ²⁾	-153.254,99	-21.334,10	-5.458,41	-11.093,55
Egalisatie van verliezen	67.096,56	12.379,69	994,02	6.223,39
Totale uitgaven	-718.622,29	-148.308,70	-32.396,64	-61.451,03
Gewoon netto-resultaat	3.249.703,42	455.395,86	94.718,43	178.812,25
Totale transactiekosten voor het boekjaar ¹⁾	40.523,99			
Total Expense Ratio in procent ¹⁾		1,67	1,73	1,74
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		1,67	1,73	1,74
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		1,67	1,73	1,74
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		-	-	-

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten onderpandbeheerder.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	B-aandelen USD	C-aandelen USD	C1-aandelen USD	C2-aandelen USD
Opbrengsten				
Dividenden	5,25	39,34	17,67	18,33
Rente op obligaties	46.129,63	295.426,92	138.033,48	256.272,81
Bankrente	653,37	4.309,33	2.004,33	4.091,24
Opbrengsten uit effectenleningen	52,20	325,89	147,89	248,48
Opbrengsten uit Swing Pricing ¹⁾	329,80	2.444,41	1.125,02	4.496,78
Overige opbrengsten	2.647,01	19.632,28	8.930,29	12.073,99
Egalisatie van winsten	-12.261,53	-11.069,32	-6.485,15	-174.848,15
Totale opbrengsten	37.555,73	311.108,85	143.773,53	102.353,48
Kosten				
Rentekosten	-101,79	-651,99	-297,96	-459,71
Vaste vergoeding	-9.683,95	-43.441,43	-20.386,98	-37.925,61
Taxe d'abonnement	-353,98	-410,08	-183,00	-408,40
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-313,69	-1.678,40	-797,92	-2.435,65
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-30,49	-205,60	-94,73	-200,01
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-211,53	-947,73	-519,13	-655,90
Heffingen van overheidswege	-107,38	-681,91	-319,74	-480,51
Overige uitgaven ²⁾	-1.640,06	-10.539,86	-6.301,13	-12.626,20
Egalisatie van verliezen	3.182,75	2.212,57	1.498,90	35.058,97
Totale uitgaven	-9.260,12	-56.344,43	-27.401,69	-20.133,02
Gewoon netto-resultaat	28.295,61	254.764,42	116.371,84	82.220,46
Total Expense Ratio in procent ¹⁾	1,68	1,23	1,30	1,32
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,68	1,23	1,30	1,32
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,68	1,23	1,30	1,32
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	-	-	-	-

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten onderpandbeheerder.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	D-aandelen USD	D1-aandelen USD	D2-aandelen USD	R-aandelen USD
Opbrengsten				
Dividenden	9,78	0,54	37,96	128,95
Rente op obligaties	102.677,66	4.016,22	281.440,20	935.215,89
Bankrente	1.417,99	59,07	4.123,99	13.772,49
Opbrengsten uit effectenleningen	115,47	4,34	310,61	1.019,25
Opbrengsten uit Swing Pricing ¹⁾	868,72	35,13	2.453,51	7.931,99
Overige opbrengsten	6.977,14	279,10	19.274,49	63.701,62
Egalisatie van winsten	-63.311,25	0,00	-31,27	10.099,29
Totale opbrengsten	48.755,51	4.394,40	307.609,49	1.031.869,48
Kosten				
Rentekosten	-233,83	-8,88	-628,20	-2.078,75
Vaste vergoeding	-14.801,10	-552,83	-41.513,53	-115.723,94
Taxe d'abonnement	-114,98	-5,62	-395,03	-7.554,69
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-582,93	-21,20	-1.531,41	-5.279,19
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-72,16	-2,82	-199,65	-661,81
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-417,07	-12,32	-842,14	-2.802,41
Heffingen van overheidswege	-195,89	-9,11	-636,05	-2.187,91
Overige uitgaven ²⁾	-3.678,26	-375,44	-12.721,24	-33.349,13
Egalisatie van verliezen	11.323,10	0,00	14,52	-1.260,02
Totale uitgaven	-8.773,12	-988,22	-58.452,73	-170.897,85
Gewoon netto-resultaat	39.982,39	3.406,18	249.156,76	860.971,63
Total Expense Ratio in procent ¹⁾	1,21	1,53	1,29	1,12
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,21	1,53	1,29	1,12
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,21	1,53	1,29	1,12
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	-	-	-	-

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten onderpandbeheerder.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	R2-aandelen USD	F-aandelen USD
Opbrengsten		
Dividenden	37,99	85,46
Rente op obligaties	279.904,53	606.944,94
Bankrente	4.108,27	8.999,64
Opbrengsten uit effectenleningen	310,41	668,88
Opbrengsten uit Swing Pricing ¹⁾	2.456,08	5.350,54
Overige opbrengsten	19.293,46	41.344,33
Egalisatie van winsten	1.630,54	38.687,26
Totale opbrengsten	307.741,28	702.081,05
Kosten		
Rentekosten	-628,03	-1.370,87
Vaste vergoeding	-34.858,63	-31.731,73
Taxe d'abonnement	-2.160,39	-4.976,88
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.533,11	-3.209,40
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-199,79	-426,35
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-815,52	-1.600,24
Heffingen van overheidswege	-634,32	-1.400,54
Overige uitgaven ²⁾	-12.601,84	-21.535,77
Egalisatie van verliezen	-287,63	-4.243,70
Totale uitgaven	-53.719,26	-70.495,48
Gewoon netto-resultaat	254.022,02	631.585,57
Total Expense Ratio in procent ¹⁾	1,18	0,67
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,18	0,67
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,18	0,67
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ¹⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	-	-

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten onderpandbeheerder.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2024

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

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode en de AMAS-richtlijn voor de berekening en bekendmaking van de prestaties van instellingen voor collectieve belegging van 16 mei 2008 (versie 5 augustus 2021)).

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

¹⁾ Sinds oprichting

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde USD	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Niet ter beurse verhandelde effecten								
Luxemburg								
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
Niet ter beurse verhandelde effecten							2,17	0,00
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							2,17	0,00
Obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
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 uest-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⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS

CORPORATE BOND FUND BALANCED

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde USD	%- aandeel van NTFV ¹⁾
USD (vervolg)								
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 Pte. 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%	Roemenië Reg.S. v.23(2033)	0	0	200.000	100,8000	201.600,00	0,34
XS2571924070	7,625%	Roemenië 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⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ De gelabelde effecten zijn geheel of gedeeltelijk uitgeleend.

De toelichtingen maken integraal onderdeel uit van dit jaarverslag.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde USD	%- aandeel van NTFV ¹⁾
USD (vervolg)							
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% Verenigde Staten van Amerika v.22(2052)	0	0	2.500.000	61,1406	1.528.515,63	2,61
US912810TG31	2,875% Verenigde Staten van Amerika v.22(2052)	0	0	1.500.000	70,4844	1.057.265,63	1,80
US912810TT51	4,125% Verenigde Staten van Amerika v.23(2053)	0	0	1.000.000	89,7344	897.343,75	1,53
US912797KA41	0,000% Verenigde Staten van Amerika v.24(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,4054	994.054,00	1,70
US91282CLS88	4,125% Verenigde Staten van Amerika v.24(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,7969	997.968,75	1,70
US91282CLY56	4,250% Verenigde Staten van Amerika v.24(2026)	500.000	0	500.000	100,0078	500.039,07	0,85
US91282CLB53	4,375% Verenigde Staten van Amerika v.24(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,2148	1.002.148,44	1,71
US912810UE63	4,500% Verenigde Staten van Amerika 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
Ter beurze verhandelde effecten						32.036.023,62	54,67

Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren

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⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde USD	%- aandeel van NTFV ¹⁾
USD (vervolg)								
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%	Kolumbien Social Bond 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%	Mexico 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
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							20.171.934,79	34,45
Nieuwe uitgiftes die voor de handel op een georganiseerde markt zijn voorzien								
USD								
XS2911134604	9,000%	GDZ Elektriz 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
Nieuwe uitgiftes die voor de handel op een georganiseerde markt zijn voorzien							1.453.665,00	2,48

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde USD	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Niet ter beurze verhandelde effecten							
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
Niet ter beurze verhandelde effecten						226.492,42	0,38
Obligaties						53.888.115,83	91,98
Converteerbare obligaties							
Ter beurze verhandelde effecten							
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
Ter beurze verhandelde effecten						6.074,06	0,01
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							
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
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren						1.897.592,00	3,24

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde USD	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Niet ter beurze verhandelde effecten							
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
Niet ter beurze verhandelde effecten						891.233,20	1,52
Converteerbare obligaties						2.794.899,26	4,77
Effectenportefeuille						56.683.017,26	96,75
Banktegoeden - Rekening-courant ²⁾						1.420.298,06	2,42
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						480.946,10	0,83
Netto-subfondsvermogen in USD						58.584.261,42	100,00

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2024 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde USD	%- aandeel van NTFV ¹⁾
CHF/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	3.735.800,00	4.156.286,70	7,09
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	13.559.600,00	14.121.374,23	24,10
USD/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	168.700,00	187.688,20	0,32
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	327.800,00	341.380,76	0,58

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2024 * de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar Amerikaanse dollar.

Brits pond	GBP	1	0,7992
Euro	EUR	1	0,9635
Zwitserse frank	CHF	1	0,9065

* De laatste waarderingsdag in het boekjaar 2024 was 30 december 2024. Daarom zijn voor de omrekening van de activa in vreemde valuta de wisselkoersen per 30 december 2024 gebruikt.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

Jaarverslag
1 januari 2024 t/m 31 december 2024

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren. Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	A-aandelen	B-aandelen	C-aandelen	D-aandelen
WP-nummer:	A1KCCM	A1KCCN	A1KCCP	A1KCCQ
ISIN-code:	LU0864709349	LU0864710354	LU0864710602	LU0864711089
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 2,00% p.j.	tot 2,00% p.j.	tot 1,40% p.j.	tot 1,40% p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	EUR 500.000	EUR 500.000
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	R-aandelen	X-aandelen
WP-nummer:	A1XAWH	A1XAWJ
ISIN-code:	LU1004824790	LU1004824873
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,20% p.j.	tot 1,20% p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	EUR	EUR

Geografische landenspreiding ¹⁾

Verenigde Staten van Amerika	39,70%
Duitsland	8,90%
Zwitserland	8,33%
Kaaimaneilanden	7,63%
Frankrijk	5,94%
Japan	5,56%
China	4,51%
Canada	4,26%
Taiwan	3,96%
Nederland	2,57%
Zuid-Korea	1,98%
Verenigd Koninkrijk	1,57%
Italië	1,09%
Mauritius	0,99%
Effectenportefeuille	96,99%
Banktegoeden ²⁾	3,06%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,05%
	100,00%

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

Sectorspreiding ¹⁾

Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	15,55%
Software & diensten	12,09%
Consumentendiensten	11,61%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	7,90%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	6,99%
Groot- en detailhandel	6,94%
Grond- en hulpstoffen	6,40%
Auto's en auto-onderdelen	5,56%
Kapitaalgoederen	5,33%
Media & entertainment	4,88%
Diverse financiële diensten	4,83%
Levensmiddelen, dranken & tabak	4,54%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	2,76%
Hardware & apparatuur	1,61%
Effectenportefeuille	96,99%
Banktegoeden ²⁾	3,06%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,05%
	100,00%

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

A-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen-waarde 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

B-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen-waarde 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

C-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen-waarde 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⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

D-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

R-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

X-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds

per 31 december 2024

	EUR
Effectenportefeuille	299.447.942,88
(Aankoopkosten effecten: EUR 236.057.034,32)	
Banktegoeden ¹⁾	9.452.963,03
Te ontvangen rente	14.717,60
Te ontvangen dividenden	116.029,23
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	578.006,51
	309.609.659,05
Te betalen voor inkopen van aandelen	-466.109,68
Overige passiva ²⁾	-395.993,20
	-862.102,88
Netto-subfondsvermogen	308.747.556,17

Toewijzing aan de aandelenklassen

A-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 151.077.023,43
Aandelen in omloop	362.778,730
Aandelenwaarde	EUR 416,44

B-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 28.950.084,95
Aandelen in omloop	119.494,390
Aandelenwaarde	EUR 242,27

C-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 13.286.831,79
Aandelen in omloop	30.061,220
Aandelenwaarde	EUR 441,99

D-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 24.541.159,31
Aandelen in omloop	97.073,280
Aandelenwaarde	EUR 252,81

R-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 89.575.371,74
Aandelen in omloop	485.361,860
Aandelenwaarde	EUR 184,55

X-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 1.317.084,95
Aandelen in omloop	7.133,650
Aandelenwaarde	EUR 184,63

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk beheer- en prestatievergoedingen en Taxe d'Abonnement.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	B-aandelen EUR	C-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	247.624.681,36	129.174.368,27	26.670.838,08	6.618.272,42
Gewoon resultaat (netto)	-2.928.644,50	-1.818.857,32	-349.418,82	-95.888,26
Egalisatie van winsten en verliezen	-36.014,79	-81.308,01	-21.805,99	13.208,81
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	41.558.247,91	12.391.501,29	3.038.150,85	5.935.307,67
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-58.238.596,30	-30.315.664,99	-8.486.538,56	-1.951.488,91
Gerealiseerde winst	63.302.707,00	32.550.827,24	6.432.984,93	2.130.250,63
Gerealiseerd verlies	-15.185.582,52	-7.815.949,00	-1.521.106,63	-526.680,32
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	22.098.877,56	11.466.146,07	2.262.627,85	748.662,95
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	10.749.820,23	5.525.959,88	1.051.956,78	415.186,80
Uitkeringen	-197.939,78	0,00	-127.603,54	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	308.747.556,17	151.077.023,43	28.950.084,95	13.286.831,79

	D-aandelen EUR	R-aandelen EUR	X-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	10.964.468,95	72.460.657,83	1.736.075,81
Gewoon resultaat (netto)	-177.395,69	-480.044,69	-7.039,72
Egalisatie van winsten en verliezen	65.877,51	-10.416,75	-1.570,36
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	10.068.802,50	10.075.970,05	48.515,55
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	0,00	-16.559.568,55	-925.335,29
Gerealiseerde winst	3.074.116,10	18.747.978,33	366.549,77
Gerealiseerd verlies	-722.090,07	-4.516.114,85	-83.641,65
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	870.808,94	6.607.702,54	142.929,21
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	457.285,51	3.249.207,83	50.223,43
Uitkeringen	-60.714,44	0,00	-9.621,80
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	24.541.159,31	89.575.371,74	1.317.084,95

Ontwikkeling van het aantal aandelen in omloop

	A-aandelen Aantal	B-aandelen Aantal	C-aandelen Aantal	D-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	413.308,770	145.968,670	20.060,590	57.823,280
Uitgegeven aandelen	33.079,640	13.961,050	14.681,000	39.250,000
Ingekochte aandelen	-83.609,680	-40.435,330	-4.680,370	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	362.778,730	119.494,390	30.061,220	97.073,280

	R-aandelen Aantal	X-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	527.113,900	12.562,840
Uitgegeven aandelen	61.509,580	285,000
Ingekochte aandelen	-103.261,620	-5.714,190
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	485.361,860	7.133,650

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	B-aandelen EUR	C-aandelen EUR
Opbrengsten				
Dividenden	1.425.491,59	733.124,18	141.311,92	48.837,01
Bankrente	106.533,41	54.498,41	10.641,16	3.738,15
Opbrengsten uit effectenleningen	10.275,74	5.255,25	1.013,92	400,28
Opbrengsten uit effectenleningen compensatiebetalingen	165.592,15	84.244,95	16.206,81	7.032,99
Egalisatie van winsten	18.264,84	-31.384,26	-7.004,61	14.175,48
Totale opbrengsten	1.726.157,73	845.738,53	162.169,20	74.183,91
Kosten				
Rentekosten	-31.787,07	-16.357,81	-3.233,57	-1.070,14
Vaste vergoeding	-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
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-47.279,51	-24.392,65	-4.769,59	-1.502,32
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-10.539,46	-5.419,44	-1.046,12	-406,05
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-22.330,88	-11.955,55	-2.906,00	-690,35
Heffingen van overheidswege	-17.213,31	-8.869,13	-1.728,64	-575,26
Overige uitgaven ¹⁾	-728.506,19	-373.587,22	-72.699,99	-26.795,17
Egalisatie van verliezen	17.749,95	112.692,27	28.810,60	-27.384,29
Totale uitgaven	-4.654.802,23	-2.664.595,85	-511.588,02	-170.072,17
Gewoon resultaat (netto)	-2.928.644,50	-1.818.857,32	-349.418,82	-95.888,26
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	399.217,60			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,98	1,99	1,44
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		1,98	1,99	1,44
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		1,98	1,99	1,44
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	D-aandelen EUR	R-aandelen EUR	X-aandelen EUR
Opbrengsten			
Dividenden	69.323,66	424.963,57	7.931,25
Bankrente	5.475,47	31.584,83	595,39
Opbrengsten uit effectenleningen	512,96	3.043,14	50,19
Opbrengsten uit effectenleningen compensatiebetalingen	8.071,65	49.337,94	697,81
Egalisatie van winsten	53.720,70	-9.318,67	-1.923,80
Totale opbrengsten	137.104,44	499.610,81	7.350,84
Kosten			
Rentekosten	-1.515,49	-9.427,02	-183,04
Vaste vergoeding	-151.432,27	-704.199,70	-12.642,32
Taxe d'abonnement	-1.601,31	-41.940,64	-709,90
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-2.242,46	-14.075,05	-297,44
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-505,07	-3.112,03	-50,75
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-898,22	-5.759,06	-121,70
Heffingen van overheidswege	-833,79	-5.110,13	-96,36
Overige uitgaven ¹⁾	-35.873,31	-215.767,29	-3.783,21
Egalisatie van verliezen	-119.598,21	19.735,42	3.494,16
Totale uitgaven	-314.500,13	-979.655,50	-14.390,56
Gewoon resultaat (netto)	-177.395,69	-480.044,69	-7.039,72
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,45	1,23	1,22
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,45	1,23	1,22
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,45	1,23	1,22
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2024

Fonds	ISIN WKN	Valuta aandelenklasse	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
MainFirst - Global Equities Fund - A-aandelen sinds 01.03.2013	LU0864709349 A1KCCM	EUR	10,02%	33,24%	7,87%	230,41%
MainFirst - Global Equities Fund - B-aandelen sinds 12.11.2015	LU0864710354 A1KCCN	EUR	10,02%	33,24%	7,87%	---
MainFirst - Global Equities Fund - C-aandelen sinds 01.03.2013	LU0864710602 A1KCCP	EUR	10,32%	33,97%	9,62%	246,17%
MainFirst - Global Equities Fund - D-aandelen sinds 09.12.2015	LU0864711089 A1KCCQ	EUR	10,33%	33,97%	9,62%	---
MainFirst - Global Equities Fund - R-aandelen sinds 04.06.2018	LU1004824790 A1XAWH	EUR	10,44%	34,25%	10,31%	---
MainFirst - Global Equities Fund - X-aandelen sinds 09.05.2018	LU1004824873 A1XAWJ	EUR	10,44%	34,26%	10,21%	---

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode en de AMAS-richtlijn voor de berekening en bekendmaking van de prestaties van instellingen voor collectieve belegging van 16 mei 2008 (versie 5 augustus 2021)).

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Kaaimaneilanden								
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
China								
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
Duitsland								
DE0007164600	SAP SE	EUR	53.142	0	53.142	236,3000	12.557.454,60	4,07
							12.557.454,60	4,07
Frankrijk								
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
Italië								
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
Japan								
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
Mauritius								
MU0295S00016	MakeMyTrip Ltd.	USD	27.703	0	27.703	114,0000	3.042.819,15	0,99
							3.042.819,15	0,99

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

De toelichtingen maken integraal onderdeel uit van dit jaarverslag.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Nederland								
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
Zwitserland								
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
Zuid-Korea								
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
Verenigde Staten van Amerika								
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
Verenigd Koninkrijk								
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
Ter beurze verhandelde effecten							269.653.519,28	87,34
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							269.653.519,28	87,34

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ De gelabelde effecten zijn geheel of gedeeltelijk uitgeleend.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Certificaten								
Ter beurze verhandelde effecten								
Duitsland								
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
Verenigde Staten van Amerika								
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
Ter beurze verhandelde effecten							29.794.423,40	9,65
Certificaten							29.794.423,40	9,65
Effectenportefeuille							299.447.942,68	96,99
Banktegoeden - Rekening-courant ²⁾							9.452.963,03	3,06
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-153.349,54	-0,05
Netto-subfondsvermogen in EUR							308.747.556,17	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES FUND

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2024 * de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	AUD	1	1,6692
Brits pond	GBP	1	0,8295
Chinese renminbi offshore	CNH	1	7,5952
Deense kroon	DKK	1	7,4582
Hongkongse dollar	HKD	1	8,0569
Indiase rupie	INR	1	88,7702
Japanse yen	JPY	1	163,1371
Canadese dollar	CAD	1	1,4930
Zweedse kroon	SEK	1	11,4620
Zwitserse frank	CHF	1	0,9409
Zuid-Koreaanse won	KRW	1	1.527,5812
Taiwanese dollar	TWD	1	33,9840
Amerikaanse dollar	USD	1	1,0379

* De laatste waarderingsdag in het boekjaar 2024 was 30 december 2024. Daarom zijn voor de omrekening van de activa in vreemde valuta de wisselkoersen per 30 december 2024 gebruikt.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Jaarverslag
1 januari 2024 t/m 31 december 2024

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren. Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	A-aandelen	B-aandelen	C-aandelen	D-aandelen
WP-nummer:	A1KCCD	A1KCCE	A1KCCF	A1KCCG
ISIN-code:	LU0864714000	LU0864714422	LU0864714935	LU0864715312
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,70% p.j.	tot 1,70% p.j.	tot 1,20% p.j.	tot 1,20% p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen	geen	EUR 500.000	EUR 500.000
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	R-aandelen	X-aandelen
WP-nummer:	A1XAWK	A1XAWL
ISIN-code:	LU1004824956	LU1004825508
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,20% p.j.	tot 1,20% p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	EUR	EUR

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Geografische landenspreiding ¹⁾

Verenigde Staten van Amerika	31,14%
Duitsland	10,48%
Canada	7,27%
Frankrijk	6,69%
Supranationale instellingen	4,25%
Japan	3,55%
Nederland	3,23%
Zwitserland	3,17%
Kaaimaneilanden	3,14%
Oostenrijk	2,61%
Taiwan	2,40%
Zuid-Korea	2,36%
China	2,34%
IJsland	2,24%
Mexico	2,21%
België	1,95%
Chili	1,74%
Verenigd Koninkrijk	1,65%
Ierland	1,52%
Noorwegen	1,26%
Italië	1,18%
Spanje	0,74%
Denemarken	0,72%
Effectenportefeuille	97,84%
Termijncontracten	-0,58%
Banktegoeden ²⁾	2,48%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,26%
	100,00%

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Sectorspreiding ¹⁾

Grond- en hulpstoffen	23,42%
Staatsobligaties	14,80%
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	6,75%
Levensmiddelen, dranken & tabak	5,83%
Kapitaalgoederen	5,43%
Banken	5,22%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	5,13%
Software & diensten	4,28%
Overige	4,25%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	3,91%
Groot- en detailhandel	3,61%
Consumentendiensten	3,47%
Commerciële diensten & consumptiegoederen	2,67%
Transportwezen	2,65%
Telecommunicatiediensten	1,48%
Detailhandel levensmiddelen en basisconsumptiegoederen	1,24%
Auto's en auto-onderdelen	1,05%
Media & entertainment	0,92%
Hardware & apparatuur	0,89%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	0,84%
Effectenportefeuille	97,84%
Termijncontracten	-0,58%
Banktegoeden ²⁾	2,48%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,26%
	100,00%

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

A-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

B-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

C-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

D-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

R-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

X-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds

per 31 december 2024

	EUR
Effectenportefeuille	65.350.938,78
(Aankoopkosten effecten: EUR 59.404.522,66)	
Banktegoeden ¹⁾	1.657.612,07
Te ontvangen rente	394.253,78
Te ontvangen dividenden	40.453,35
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	22.959,80
	67.466.217,78
Te betalen voor inkopen van aandelen	-193.462,73
Latente verliezen op termijncontracten	-389.006,65
Overige passiva ²⁾	-82.474,28
	-664.943,66
Netto-subfondsvermogen	66.801.274,12

Toewijzing aan de aandelenklassen

A-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 17.313.901,47
Aandelen in omloop	115.352,590
Aandelenwaarde	EUR 150,10

B-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 4.158.613,69
Aandelen in omloop	37.139,840
Aandelenwaarde	EUR 111,97

C-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 26.654.149,15
Aandelen in omloop	166.976,900
Aandelenwaarde	EUR 159,63

D-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 10.465.723,26
Aandelen in omloop	85.070,000
Aandelenwaarde	EUR 123,02

R-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 5.082.691,65
Aandelen in omloop	39.923,410
Aandelenwaarde	EUR 127,31

X-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 3.126.194,90
Aandelen in omloop	28.001,000
Aandelenwaarde	EUR 111,65

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk beheer- en prestatievergoedingen en Taxe d'Abonnement.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	B-aandelen EUR	C-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	74.542.108,75	20.278.016,07	4.989.921,30	32.347.371,78
Gewoon netto-resultaat	12.975,94	-62.184,06	-15.157,65	43.500,46
Egalisatie van winsten en verliezen	-15.706,75	-10.152,35	-2.394,15	-2.789,73
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	4.284.934,68	985.423,56	171.398,68	2.283.262,81
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-21.287.767,43	-6.317.448,76	-1.535.537,61	-12.096.996,24
Gerealiseerde winst	12.410.883,51	3.273.047,32	795.483,70	5.147.529,53
Gerealiseerd verlies	-5.645.044,53	-1.474.636,90	-360.070,64	-2.344.618,69
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	949.016,11	203.400,27	49.972,94	544.124,59
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	1.714.629,37	438.436,32	108.174,65	732.764,64
Uitkeringen	-164.755,53	0,00	-43.177,53	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	66.801.274,12	17.313.901,47	4.158.613,69	26.654.149,15

	D-aandelen EUR	R-aandelen EUR	X-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	9.248.850,80	4.920.956,09	2.756.992,71
Gewoon netto-resultaat	16.972,12	18.482,69	11.362,38
Egalisatie van winsten en verliezen	0,00	-370,52	0,00
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	0,00	844.849,63	0,00
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	0,00	-1.337.784,82	0,00
Gerealiseerde winst	1.784.053,24	875.401,33	535.368,39
Gerealiseerd verlies	-817.172,76	-401.621,32	-246.924,22
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	76.692,74	51.988,66	22.836,91
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	249.904,12	110.789,91	74.559,73
Uitkeringen	-93.577,00	0,00	-28.001,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	10.465.723,26	5.082.691,65	3.126.194,90

Ontwikkeling van het aantal aandelen in omloop

	A-aandelen Aantal	B-aandelen Aantal	C-aandelen Aantal	D-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	153.501,370	50.154,530	231.498,480	85.070,000
Uitgegeven aandelen	6.847,790	1.579,210	15.254,160	0,000
Ingekochte aandelen	-44.996,570	-14.593,900	-79.775,740	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	115.352,590	37.139,840	166.976,900	85.070,000

	R-aandelen Aantal	X-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	44.249,760	28.001,000
Uitgegeven aandelen	6.605,670	0,000
Ingekochte aandelen	-10.932,020	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	39.923,410	28.001,000

De toelichtingen maken integraal onderdeel uit van dit jaarverslag.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	B-aandelen EUR	C-aandelen EUR
Opbrengsten				
Dividenden	204.690,76	53.815,33	13.041,02	84.842,78
Rente op obligaties	864.060,83	228.268,00	54.698,44	355.803,20
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	8.427,14	2.280,23	548,97	3.318,59
Bankrente	87.794,37	23.290,98	5.584,21	36.318,25
Opbrengsten uit effectenleningen	185,41	51,90	12,38	70,33
Egalisatie van winsten	-81.799,26	-26.541,34	-6.235,35	-48.574,74
Totale opbrengsten	1.083.359,25	281.165,10	67.649,67	431.778,41
Kosten				
Rentekosten	-2.337,21	-631,54	-151,55	-920,30
Vaste vergoeding	-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
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-19.036,82	-4.916,22	-1.204,07	-8.277,92
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-2.791,01	-740,13	-178,80	-1.136,06
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-8.731,08	-2.655,06	-757,58	-3.386,13
Heffingen van overheidswege	-8.415,67	-2.172,65	-523,79	-3.598,16
Overige uitgaven ¹⁾	-224.092,51	-59.519,69	-14.250,78	-91.903,60
Egalisatie van verliezen	97.506,01	36.693,69	8.629,50	51.364,47
Totale uitgaven	-1.070.383,31	-343.349,16	-82.807,32	-388.277,95
Gewoon netto-resultaat	12.975,94	-62.184,06	-15.157,65	43.500,46
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	91.431,36			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		2,06	2,07	1,52
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		2,06	2,07	1,52
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		2,06	2,07	1,52
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	D-aandelen EUR	R-aandelen EUR	X-aandelen EUR
Opbrengsten			
Dividenden	29.787,63	14.315,23	8.888,77
Rente op obligaties	126.081,09	61.583,11	37.626,99
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	1.287,26	607,92	384,17
Bankrente	12.641,39	6.187,14	3.772,40
Opbrengsten uit effectenleningen	28,96	13,23	8,61
Egalisatie van winsten	0,00	-447,83	0,00
Totale opbrengsten	169.826,33	82.258,80	50.680,94
Kosten			
Rentekosten	-354,50	-173,55	-105,77
Vaste vergoeding	-113.569,69	-43.322,02	-26.373,37
Taxe d'abonnement	-1.023,97	-2.469,79	-1.528,12
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-2.583,64	-1.284,37	-770,60
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-414,92	-197,27	-123,83
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.046,51	-573,69	-312,11
Heffingen van overheidswege	-1.188,50	-577,90	-354,67
Overige uitgaven ¹⁾	-32.672,48	-15.995,87	-9.750,09
Egalisatie van verliezen	0,00	818,35	0,00
Totale uitgaven	-152.854,21	-63.776,11	-39.318,56
Gewoon netto-resultaat	16.972,12	18.482,69	11.362,38
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,52	1,31	1,31
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,52	1,31	1,31
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,52	1,31	1,31
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2024

Fonds	ISIN WKN	Valuta aandelenklasse	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
MainFirst - Absolute Return Multi Asset - A-aandelen sinds 29.04.2013	LU0864714000 A1KCCD	EUR	2,50%	13,63%	2,25%	40,85%
MainFirst - Absolute Return Multi Asset - B-aandelen sinds 29.04.2015	LU0864714422 A1KCCE	EUR	2,49%	13,62%	2,25%	---
MainFirst - Absolute Return Multi Asset - C-aandelen sinds 29.04.2013	LU0864714935 A1KCCF	EUR	2,78%	14,24%	3,91%	48,47%
MainFirst - Absolute Return Multi Asset - D-aandelen sinds 09.12.2015	LU0864715312 A1KCCG	EUR	2,77%	14,24%	3,92%	---
MainFirst - Absolute Return Multi Asset - R-aandelen sinds 07.08.2017	LU1004824956 A1XAWK	EUR	2,89%	14,48%	4,56%	---
MainFirst - Absolute Return Multi Asset - X-aandelen sinds 11.05.2016	LU1004825508 A1XAWL	EUR	2,89%	14,49%	4,58%	---

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode en de AMAS-richtlijn voor de berekening en bekendmaking van de prestaties van instellingen voor collectieve belegging van 16 mei 2008 (versie 5 augustus 2021)).

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Kaaimaneilanden								
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
China								
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
Frankrijk								
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
Ierland								
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
Italië								
IT0003874101	Prada S.p.A.	HKD	100.000	0	100.000	63,5000	788.144,32	1,18
							788.144,32	1,18
Japan								
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
Nederland								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	361	1.463	398	671,9000	267.416,20	0,40
							267.416,20	0,40

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ De gelabelde effecten zijn geheel of gedeeltelijk uitgeleend.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Zwitserland								
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
Zuid-Korea								
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
Verenigde Staten van Amerika								
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
Verenigd Koninkrijk								
GB0000536739	Ashtead Group Plc.	GBP	10.000	0	10.000	49,3100	594.454,49	0,89
							594.454,49	0,89
Ter beurze verhandelde effecten							23.081.709,33	34,55
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							23.081.709,33	34,55

Obligaties

Ter beurze verhandelde effecten

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%	IJsland 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%	Oostenrijk Reg.S. v.23(2033)	800.000	0	800.000	101,4150	811.320,00	1,21

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
EUR (vervolg)							
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% Spanje 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% Korea 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
Ter beurze verhandelde effecten						16.539.847,09	24,77
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien							
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
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien						506.915,00	0,76

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
------	----------	--	--	---------	-------	---------------------	--

Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren

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%	België 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.23(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%	Quebec v.20(2025)	600.000	0	600.000	99,6610	576.130,65	0,86
US748148SE43	4,500%	Quebec 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

Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							13.300.047,86	19,91
--	--	--	--	--	--	--	----------------------	--------------

Nieuwe uitgiftes die voor de handel op een georganiseerde markt zijn voorzien

EUR								
XS2856800938	3,875%	Chili Social Bond v.24(2031)	400.000	0	400.000	101,1250	404.500,00	0,61
							404.500,00	0,61

Nieuwe uitgiftes die voor de handel op een georganiseerde markt zijn voorzien							404.500,00	0,61
---	--	--	--	--	--	--	-------------------	-------------

Obligaties							30.751.309,95	46,05
------------	--	--	--	--	--	--	----------------------	--------------

Certificaten

Ter beurse verhandelde effecten

Duitsland

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⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Verenigde Staten van Amerika								
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./zilver sterling cert. v.07(2199)	EUR	50.000	0	50.000	25,4500	1.272.500,00	1,90
DE000A2T0VS9	XTrackers ETC PLC/zilver sterling cert. v.20(2080) 2)	EUR	0	50.000	100.000	40,4200	4.042.000,00	6,05
							6.655.819,50	9,96
Ter beurze verhandelde effecten							10.283.269,50	15,39
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren								
Duitsland								
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
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							1.234.650,00	1,85
Certificaten							11.517.919,50	17,24
Effectenportefeuille							65.350.938,78	97,84
Termijncontracten								
Long-posities								
USD								
EUR/USD Future maart 2025			200	0	200		-389.006,65	-0,58
							-389.006,65	-0,58
Long-posities							-389.006,65	-0,58
Termijncontracten							-389.006,65	-0,58
Banktegoeden - Rekening-courant ³⁾							1.657.612,07	2,48
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							181.729,92	0,26
Netto-subfondsvermogen in EUR							66.801.274,12	100,00

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Long-posities			
USD			
EUR/USD Future maart 2025		200	25.087.917,91
			25.087.917,91
Long-posities			25.087.917,91
Termijncontracten			25.087.917,91

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ De gelabelde effecten zijn geheel of gedeeltelijk uitgeleend.

³⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2024 * de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	AUD	1	1,6692
Brits pond	GBP	1	0,8295
Chinese renminbi offshore	CNH	1	7,5952
Chinese renminbi yuan	CNY	1	7,5754
Deense kroon	DKK	1	7,4582
Hongkongse dollar	HKD	1	8,0569
Indiase rupie	INR	1	88,7702
Japanse yen	JPY	1	163,1371
Canadese dollar	CAD	1	1,4930
Noorse kroon	NOK	1	11,8089
Poolse zloty	PLN	1	4,2751
Zweedse kroon	SEK	1	11,4620
Zwitserse frank	CHF	1	0,9409
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	1	19,4803
Zuid-Koreaanse won	KRW	1	1.527,5812
Taiwanese dollar	TWD	1	33,9840
Amerikaanse dollar	USD	1	1,0379

* De laatste waarderingsdag in het boekjaar 2024 was 30 december 2024. Daarom zijn voor de omrekening van de activa in vreemde valuta de wisselkoersen per 30 december 2024 gebruikt.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (GELIQUIDEERD)

Liquidatieverslag
1 januari 2024 t/m 17 september 2024 (laatste IW-berekeningsdag)

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren. Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	A-aandelen	A1-aandelen	A2-aandelen	C-aandelen
WP-nummer:	A112WL	A112WM	A112WN	A112WS
ISIN-code:	LU1061983901	LU1061984032	LU1061984115	LU1061984545
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,70% p.j.	tot 1,70% p.j.	tot 1,70% p.j.	tot 1,30% p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen	geen	geen	USD 500.000
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	accumulerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	USD	CHF	EUR	USD

	C1-aandelen	C2-aandelen	D-aandelen	D2-aandelen
WP-nummer:	A112WT	A112WU	A112WV	A112WX
ISIN-code:	LU1061984628	LU1061984891	LU1061984974	LU1061985278
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,30% p.j.	tot 1,30% p.j.	tot 1,30% p.j.	tot 1,30% p.j.
Minimale vervolginsleg:	CHF 500.000	EUR 500.000	USD 500.000	EUR 500.000
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	accumulerend	dividenduitkerend	dividenduitkerend
Valuta:	CHF	EUR	USD	EUR

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

A-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde 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

A1-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde USD	Aandelen-waarde 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⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2022: USD 1 = CHF 0,9250

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2023: USD 1 = CHF 0,8415

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 17 september 2024: USD 1 = CHF 0,8464

⁴⁾ Laatste berekeningsdag van de IW

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (GELIQUIDEERD)

A2-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde USD	Aandelen- waarde 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⁾

C-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde 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	

C1-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde USD	Aandelen- waarde 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⁾

C2-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde USD	Aandelen- waarde 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⁾

D-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde 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⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2022: USD 1 = CHF 0,9250

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2023: USD 1 = CHF 0,8415

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 17 september 2024: USD 1 = CHF 0,8464

⁴⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2022: USD 1 = EUR 0,9371

⁵⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2023: USD 1 = EUR 0,9054

⁶⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 17 september 2024: USD 1 = EUR 0,8990

⁷⁾ Laatste berekeningsdag van de IW

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (GELIQUIDEERD)

D2-aandelen Datum	Netto- subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen- waarde USD	Aandelen- waarde 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⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2022: USD 1 = EUR 0,9371

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2023: USD 1 = EUR 0,9054

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 17 september 2024: USD 1 = EUR 0,8990

⁴⁾ Laatste berekeningsdag van de IW

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (GELIQUIDEERD)

Toewijzing aan de aandelenklassen op 17 september 2024 (laatste IW-berekeningsdag)

A-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 44.508,60
Aandelen in omloop	172,860
Aandelenwaarde	USD 257,48

A1-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 2.620,17
Aandelen in omloop	13,240
Aandelenwaarde	USD 197,90
Aandelenwaarde	CHF 167,51 ¹⁾

A2-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 17.815,32
Aandelen in omloop	80,750
Aandelenwaarde	USD 220,62
Aandelenwaarde	EUR 198,35 ²⁾

C-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 57.185,72
Aandelen in omloop	212,180
Aandelenwaarde	USD 269,52

C1-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 3.149,78
Aandelen in omloop	15,260
Aandelenwaarde	USD 206,41
Aandelenwaarde	CHF 174,71 ¹⁾

C2-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 306.564,79
Aandelen in omloop	1.335,250
Aandelenwaarde	USD 229,59
Aandelenwaarde	EUR 206,41 ²⁾

D-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 43.262,18
Aandelen in omloop	187,230
Aandelenwaarde	USD 231,06

D2-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 47.746,92
Aandelen in omloop	252,000
Aandelenwaarde	USD 189,47
Aandelenwaarde	EUR 170,34 ²⁾

¹⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 17 september 2024: USD 1 = CHF 0,8464

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 17 september 2024: USD 1 = EUR 0,8990

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (GELIQUIDEERD)

Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal USD	A-aandelen USD	A1-aandelen USD	A2-aandelen USD
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	131.630,23	11.180,11	680,77	4.504,36
Gewoon netto-resultaat	130.390,97	11.187,05	648,84	4.395,42
Gerealiseerde winst	162.019,86	20.679,53	1.447,35	6.040,27
Gerealiseerd verlies	-4.850.918,93	-423.472,54	-24.633,72	-165.704,60
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-2.112,57	-0,01	-25,72	-98,76
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	4.951.843,92	424.934,46	24.502,65	168.678,63
Kapitaaluitstroom door liquidatieopbrengsten	-522.853,48	-44.508,60	-2.620,17	-17.815,32
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	0,00	0,00	0,00	0,00

	C-aandelen USD	C1-aandelen USD	C2-aandelen USD	D-aandelen USD
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	14.320,00	816,16	77.261,93	10.833,29
Gewoon netto-resultaat	14.462,61	784,46	76.116,40	10.941,41
Gerealiseerde winst	12.564,59	491,97	84.290,54	16.233,38
Gerealiseerd verlies	-528.946,37	-28.309,53	-2.825.718,72	-406.884,72
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-0,01	-30,86	-1.693,39	-0,01
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	544.784,90	29.397,58	2.896.308,03	412.138,83
Kapitaaluitstroom door liquidatieopbrengsten	-57.185,75	-3.149,78	-306.564,79	-43.262,18
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	0,00	0,00	0,00	0,00

	D2-aandelen USD
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	12.033,61
Gewoon netto-resultaat	11.854,78
Gerealiseerde winst	20.272,23
Gerealiseerd verlies	-447.248,73
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-263,81
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	451.098,84
Kapitaaluitstroom door liquidatieopbrengsten	-47.746,92
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	0,00

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (GELIQUIDEERD)

Ontwikkeling van het aantal aandelen in omloop

	A-aandelen Aantal	A1-aandelen Aantal	A2-aandelen Aantal	C-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	172,860	13,240	80,750	212,180
Uitgegeven aandelen	0,000	0,000	0,000	0,000
Ingekochte aandelen	0,000	0,000	0,000	0,000
Uit liquidatie teruggekochte aandelen	172,860	13,240	80,750	212,180
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	0,000	0,000	0,000	0,000

	C1-aandelen Aantal	C2-aandelen Aantal	D-aandelen Aantal	D2-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	15,260	1.335,250	187,230	252,000
Uitgegeven aandelen	0,000	0,000	0,000	0,000
Ingekochte aandelen	0,000	0,000	0,000	0,000
Uit liquidatie teruggekochte aandelen	15,260	1.335,250	187,230	252,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	0,000	0,000	0,000	0,000

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (GELIQUIDEERD)

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal USD	A-aandelen USD	A1-aandelen USD	A2-aandelen USD
Opbrengsten				
Bankrente	16.579,30	1.436,55	81,76	561,84
Overige opbrengsten	122.616,72	10.564,08	614,92	4.160,51
Totale opbrengsten	139.196,02	12.000,63	696,68	4.722,35
Kosten				
Rentelasten op obligaties	-3,91	-0,36	-0,03	-0,19
Rentekosten	-0,30	-0,03	0,00	-0,01
Vaste vergoeding	-2.606,63	-286,85	-16,32	-113,34
Taxe d'abonnement	-19,60	-5,69	-0,32	-2,21
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	0,00	-0,02	0,00	0,00
Heffingen van overheidswege	-0,22	-0,02	0,00	-0,01
Overige uitgaven ¹⁾	-6.174,39	-520,61	-31,17	-211,17
Totale uitgaven	-8.805,05	-813,58	-47,84	-326,93
Gewoon netto-resultaat	130.390,97	11.187,05	648,84	4.395,42
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	0,00			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		3,28	3,37	3,35
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 18 september 2023 t/m 17 september 2024)		3,97	4,07	4,04
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 18 september 2023 t/m 17 september 2024)		3,97	4,07	4,04
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 18 september 2023 t/m 17 september 2024)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en distributiekosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (GELIQUIDEERD)

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	C-aandelen USD	C1-aandelen USD	C2-aandelen USD	D-aandelen USD
Opbrengsten				
Bankrente	1.843,63	98,23	9.658,32	1.394,74
Overige opbrengsten	13.566,98	738,86	71.562,01	10.263,69
Totale opbrengsten	15.410,61	837,09	81.220,33	11.658,43
Kosten				
Rentelasten op obligaties	-0,48	-0,03	-2,07	-0,36
Rentekosten	-0,03	0,00	-0,18	-0,02
Vaste vergoeding	-277,12	-15,01	-1.460,83	-209,50
Taxe d'abonnement	-1,46	-0,09	-7,56	-1,10
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-0,02	0,00	0,04	-0,01
Heffingen van overheidswege	-0,02	0,00	-0,13	-0,02
Overige uitgaven ¹⁾	-668,87	-37,50	-3.633,20	-506,01
Totale uitgaven	-948,00	-52,63	-5.103,93	-717,02
Gewoon netto-resultaat	14.462,61	784,46	76.116,40	10.941,41
Total Expense Ratio in procent ²⁾	2,98	3,09	3,04	2,98
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 18 september 2023 t/m 17 september 2024)	3,54	3,68	3,61	3,54
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 18 september 2023 t/m 17 september 2024)	3,54	3,68	3,61	3,54
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 18 september 2023 t/m 17 september 2024)	-	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en distributiekosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (GELIQUIDEERD)

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	D2-aandelen USD
Opbrengsten	
Bankrente	1.504,23
Overige opbrengsten	11.145,67
Totale opbrengsten	12.649,90
Kosten	
Rentelasten op obligaties	-0,39
Rentekosten	-0,03
Vaste vergoeding	-227,66
Taxe d'abonnement	-1,17
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	0,01
Heffingen van overheidswege	-0,02
Overige uitgaven ¹⁾	-565,86
Totale uitgaven	-795,12
Gewoon netto-resultaat	11.854,78
Total Expense Ratio in procent ²⁾	3,04
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 18 september 2023 t/m 17 september 2024)	3,61
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 18 september 2023 t/m 17 september 2024)	3,61
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 18 september 2023 t/m 17 september 2024)	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en distributiekosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (GELIQUIDEERD)

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 17 september 2024 (laatste IW-berekeningsdag)

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

¹⁾ Periode van 01.07.2024 t/m 17.09.2024

²⁾ Periode van 01.01.2024 t/m 17.09.2024

³⁾ Periode van 01.01.2022 t/m 17.09.2024

⁴⁾ Periode van 01.01.2015 t/m 17.09.2024

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode en de AMAS-richtlijn voor de berekening en bekendmaking van de prestaties van instellingen voor collectieve belegging van 16 mei 2008 (versie 5 augustus 2021)).

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Jaarverslag
1 januari 2024 t/m 31 december 2024

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren. Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	A-aandelen	B-aandelen	B1-aandelen	C-aandelen
WP-nummer:	A14VLR	A14VLS	A2PFR5	A14VLT
ISIN-code:	LU1238901240	LU1238901323	LU1963826406	LU1238901596
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,70% p.j.	tot 1,70% p.j.	tot 1,70% p.j.	tot 1,20% p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen	geen	geen	EUR 500.000
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	CHF	EUR

	D-aandelen	E-aandelen	E1-aandelen	F-aandelen
WP-nummer:	A14VLU	A2PFRY	A2PFR6	A2PFRZ
ISIN-code:	LU1238901679	LU1963825697	LU1963826588	LU1963825770
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 1,20% p.j.	tot 1,20% p.j.	tot 1,20% p.j.	tot 1,20% p.j.
Minimale vervolginsleg:	EUR 500.000	EUR 2.500.000	CHF 2.500.000	EUR 2.500.000
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	EUR	EUR	CHF	EUR

	R-aandelen
WP-nummer:	A14VLV
ISIN-code:	LU1238901752
Instapvergoeding:	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen
Vaste vergoeding:	tot 0,95% p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend
Valuta:	EUR

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Geografische landenspreiding ¹⁾

Verenigde Staten van Amerika	41,05%
Zwitserland	14,53%
Duitsland	11,18%
Italië	7,00%
Japan	6,20%
Frankrijk	4,65%
Verenigd Koninkrijk	4,61%
Spanje	3,47%
België	2,75%
Australië	1,73%
Curaçao	1,42%
Nederland	1,22%
Effectenportefeuille	99,81%
Banktegoeden ²⁾	0,29%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,10%
	100,00%

Sectorspreiding ¹⁾

Kapitaalgoederen	17,45%
Diverse financiële diensten	11,35%
Transportwezen	9,15%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	8,84%
Energie	8,47%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	8,34%
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	8,23%
Levensmiddelen, dranken & tabak	6,31%
Grond- en hulpstoffen	5,98%
Consumentendiensten	3,81%
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	2,40%
Banken	2,07%
Verzekeringen	1,99%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,85%
Commerciële diensten & consumptiegoederen	1,49%
Media & entertainment	1,06%
Groot- en detailhandel	1,02%
Effectenportefeuille	99,81%
Banktegoeden ²⁾	0,29%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,10%
	100,00%

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

A-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

B-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

B1-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde EUR	Aandelen- waarde 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⁾

C-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

D-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

E-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2022: EUR 1 = CHF 0,9871

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2023: EUR 1 = CHF 0,9294

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2024: EUR 1 = CHF 0,9409

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

E1-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde EUR	Aandelen- waarde 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⁾

F-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

R-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2022: EUR 1 = CHF 0,9871

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2023: EUR 1 = CHF 0,9294

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2024: EUR 1 = CHF 0,9409

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds

per 31 december 2024

	EUR
Effectenportefeuille	25.628.455,61
(Aankoopkosten effecten: EUR 22.722.254,01)	
Banktegoeden ¹⁾	74.484,25
Te ontvangen dividenden	55.382,65
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	1.531,25
Te ontvangen uit effectentransacties	111.992,46
	25.871.846,22
Te betalen voor inkopen van aandelen	-136.037,10
Latente verliezen op valutatermijncontracten	-22.405,25
Renteschulden	-2.707,12
Overige passiva ²⁾	-36.506,46
	-197.655,93
Netto-subfondsvermogen	25.674.190,29

Toewijzing aan de aandelenklassen

A-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 9.807.256,31
Aandelen in omloop	59.742,160
Aandelenwaarde	EUR 164,16

B-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 5.017.152,69
Aandelen in omloop	40.278,770
Aandelenwaarde	EUR 124,56

B1-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 954.155,58
Aandelen in omloop	8.348,360
Aandelenwaarde	EUR 114,29
Aandelenwaarde	CHF 107,54 ³⁾

C-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 1.192.945,70
Aandelen in omloop	6.941,400
Aandelenwaarde	EUR 171,86

D-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 291.404,04
Aandelen in omloop	2.228,520
Aandelenwaarde	EUR 130,76

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk beheervergoedingen en risicomanagementvergoedingen.

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2024: EUR 1 = CHF 0,9409

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

E-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 4.343.115,97
Aandelen in omloop	30.190,000
Aandelenwaarde	EUR 143,86

E1-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 938.248,20
Aandelen in omloop	6.580,930
Aandelenwaarde	EUR 142,57
Aandelenwaarde	CHF 134,14 ¹⁾

F-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 3.075.053,36
Aandelen in omloop	25.178,000
Aandelenwaarde	EUR 122,13

R-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 54.858,44
Aandelen in omloop	497,530
Aandelenwaarde	EUR 110,26

¹⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2024: EUR 1 = CHF 0,9409

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	B-aandelen EUR	B1-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	39.948.208,99	9.299.633,84	9.332.799,56	1.127.060,55
Gewoon netto-resultaat	235.247,34	53.951,79	29.626,75	5.181,54
Egalisatie van winsten en verliezen	142.661,69	18.982,04	22.808,25	284,82
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	5.653.627,86	3.779.463,23	479.257,27	132.120,80
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-20.233.264,00	-3.456.153,10	-4.671.701,12	-246.047,91
Gerealiseerde winst	4.091.562,61	1.303.837,28	856.310,65	157.453,06
Gerealiseerd verlies	-955.645,74	-294.602,65	-183.866,52	-69.738,43
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-1.944.335,14	-679.685,33	-390.829,51	-79.736,65
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-738.019,52	-218.170,79	-157.771,12	-32.452,32
Uitkeringen	-525.853,80	0,00	-299.481,52	-39.969,88
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	25.674.190,29	9.807.256,31	5.017.152,69	954.155,58

	C-aandelen EUR	D-aandelen EUR	E-aandelen EUR	E1-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	1.464.573,20	688.172,26	5.467.660,99	1.099.782,68
Gewoon netto-resultaat	12.489,60	3.186,48	66.758,53	14.171,51
Egalisatie van winsten en verliezen	3.059,38	-325,95	15.383,32	857,72
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	0,00	0,00	0,00	141.168,90
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-307.988,40	-391.128,51	-1.288.981,32	-294.302,43
Gerealiseerde winst	166.627,50	36.830,90	591.009,81	148.645,44
Gerealiseerd verlies	-37.311,54	-8.739,52	-133.073,42	-71.482,23
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-80.292,21	-16.906,21	-269.074,51	-71.353,97
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-28.211,83	-8.088,21	-106.567,43	-29.239,42
Uitkeringen	0,00	-11.597,20	0,00	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	1.192.945,70	291.404,04	4.343.115,97	938.248,20

	F-aandelen EUR	R-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	6.906.490,33	4.562.035,58
Gewoon netto-resultaat	48.865,14	1.016,00
Egalisatie van winsten en verliezen	29.539,14	52.072,97
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	1.019.435,33	102.182,33
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-4.819.590,56	-4.757.370,65
Gerealiseerde winst	487.132,77	343.715,20
Gerealiseerd verlies	-102.536,77	-54.294,66
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-214.656,34	-141.800,41
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-104.820,48	-52.697,92
Uitkeringen	-174.805,20	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	3.075.053,36	54.858,44

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Ontwikkeling van het aantal aandelen in omloop

	A-aandelen Aantal	B-aandelen Aantal	B1-aandelen Aantal	C-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	57.949,280	73.697,280	9.334,420	8.761,400
Uitgegeven aandelen	23.287,250	3.785,920	1.153,420	0,000
Ingekochte aandelen	-21.494,370	-37.204,430	-2.139,480	-1.820,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	59.742,160	40.278,770	8.348,360	6.941,400

	D-aandelen stuks	E-aandelen stuks	E1-aandelen Aantal	F-aandelen stuks
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	5.204,000	39.270,160	7.674,830	56.212,000
Uitgegeven aandelen	0,000	0,000	1.006,100	8.335,000
Ingekochte aandelen	-2.975,480	-9.080,160	-2.100,000	-39.369,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	2.228,520	30.190,000	6.580,930	25.178,000

	R-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	42.865,020
Uitgegeven aandelen	947,640
Ingekochte aandelen	-43.315,130
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	497,530

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	B-aandelen EUR	B1-aandelen EUR
Opbrengsten				
Dividenden	870.048,10	268.423,92	188.340,74	24.198,96
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	2.226,02	727,08	485,45	67,81
Bankrente	29.864,21	9.326,72	6.460,36	889,27
Overige opbrengsten	105,59	33,29	23,12	2,81
Egalisatie van winsten	-264.354,69	-35.847,71	-68.909,33	-1.270,25
Totale opbrengsten	637.889,23	242.663,30	126.400,34	23.888,60
Kosten				
Rentekosten	-33.447,69	-10.709,26	-7.178,96	-1.035,96
Vaste vergoeding	-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
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-15.966,90	-4.915,34	-3.396,88	-437,49
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.686,86	-523,01	-368,99	-49,00
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-11.486,80	-3.204,70	-2.746,57	-311,06
Heffingen van overheidswege	-7.371,68	-2.469,93	-1.555,16	-239,78
Overige uitgaven ¹⁾	-120.151,98	-36.941,04	-25.969,84	-4.195,04
Egalisatie van verliezen	121.693,00	16.865,67	46.101,08	985,43
Totale uitgaven	-402.641,89	-188.711,51	-96.773,59	-18.707,06
Gewoon netto-resultaat	235.247,34	53.951,79	29.626,75	5.181,54
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	46.967,98			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,83	1,82	1,84
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		1,83	1,82	1,84
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		1,83	1,82	1,84
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten verschuldigd aan betaalkantoren.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	C-aandelen EUR	D-aandelen EUR	E-aandelen EUR	E1-aandelen EUR
Opbrengsten				
Dividenden	33.910,99	7.286,10	124.084,34	23.456,65
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	92,84	18,78	305,34	62,01
Bankrente	1.207,73	281,26	4.382,18	875,96
Overige opbrengsten	4,05	0,82	15,01	2,59
Egalisatie van winsten	-5.779,76	-267,74	-21.924,80	-1.474,33
Totale opbrengsten	29.435,85	7.319,22	106.862,07	22.922,88
Kosten				
Rentekosten	-1.390,71	-319,05	-4.993,65	-1.017,85
Vaste vergoeding	-11.908,50	-2.824,96	-16.753,58	-2.699,69
Taxe d'abonnement	-133,48	-29,83	-2.451,59	-476,97
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-615,68	-135,21	-2.264,79	-417,80
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-69,09	-14,33	-238,13	-47,46
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-423,29	-151,30	-1.508,63	-296,29
Heffingen van overheidswege	-311,58	-75,06	-1.143,47	-236,63
Overige uitgaven ¹⁾	-4.814,30	-1.176,69	-17.291,18	-4.175,29
Egalisatie van verliezen	2.720,38	593,69	6.541,48	616,61
Totale uitgaven	-16.946,25	-4.132,74	-40.103,54	-8.751,37
Gewoon netto-resultaat	12.489,60	3.186,48	66.758,53	14.171,51
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,33	1,33	0,83	0,84
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,33	1,33	0,83	0,84
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,33	1,33	0,83	0,84
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	-	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten verschuldigd aan betaalkantoren.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	F-aandelen EUR	R-aandelen EUR
Opbrengsten		
Dividenden	115.308,06	85.038,34
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	265,36	201,35
Bankrente	3.857,63	2.583,10
Overige opbrengsten	13,83	10,07
Egalisatie van winsten	-42.393,38	-86.487,39
Totale opbrengsten	77.051,50	1.345,47
Kosten		
Rentekosten	-4.169,63	-2.632,62
Vaste vergoeding	-14.573,11	-17.058,01
Taxe d'abonnement	-2.014,98	-1.401,95
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-2.154,44	-1.629,27
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-211,68	-165,17
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.635,60	-1.209,36
Heffingen van overheidswege	-954,11	-385,96
Overige uitgaven ¹⁾	-15.327,05	-10.261,55
Egalisatie van verliezen	12.854,24	34.414,42
Totale uitgaven	-28.186,36	-329,47
Gewoon netto-resultaat	48.865,14	1.016,00
Total Expense Ratio in procent ²⁾	0,82	1,04
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	0,82	1,04
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	0,82	1,04
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten verschuldigd aan betaalkantoren.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2024

Fonds	ISIN WKN	Valuta aandelenklasse	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
MainFirst - Global Dividend Stars - A-aandelen sinds 30.12.2016	LU1238901240 A14VLR	EUR	2,54%	2,29%	-3,93%	---
MainFirst - Global Dividend Stars - B1-aandelen sinds 01.07.2019	LU1963826406 A2PFR5	CHF	1,21%	-0,20%	-8,39%	---
MainFirst - Global Dividend Stars - B-aandelen sinds 30.12.2016	LU1238901323 A14VLS	EUR	2,56%	2,32%	-3,90%	---
MainFirst - Global Dividend Stars - C-aandelen sinds 30.12.2016	LU1238901596 A14VLT	EUR	2,80%	2,81%	-2,40%	---
MainFirst - Global Dividend Stars - D-aandelen sinds 30.12.2016	LU1238901679 A14VLU	EUR	2,80%	2,84%	-2,32%	---
MainFirst - Global Dividend Stars - E1-aandelen sinds 08.07.2019	LU1963826588 A2PFR6	CHF	1,66%	0,72%	-5,86%	---
MainFirst - Global Dividend Stars - E-aandelen sinds 01.07.2019	LU1963825697 A2PFRY	EUR	3,06%	3,32%	-1,05%	---
MainFirst - Global Dividend Stars - F-aandelen sinds 01.07.2019	LU1963825770 A2PFRZ	EUR	3,08%	3,35%	-1,06%	---
MainFirst - Global Dividend Stars - R-aandelen sinds 12.05.2022	LU1238901752 A14VLV	EUR	3,45%	3,60%	10,19% **	---

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode en de AMAS-richtlijn voor de berekening en bekendmaking van de prestaties van instellingen voor collectieve belegging van 16 mei 2008 (versie 5 augustus 2021)).

** Sinds oprichting

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Australië								
AU000000RIO1	Rio Tinto Ltd.	AUD	0	700	6.300	117,8700	444.872,39	1,73
							444.872,39	1,73
België								
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
Curaçao								
AN8068571086	Schlumberger NV (Schlumberger Ltd.)	USD	10.000	0	10.000	37,8100	364.293,28	1,42
							364.293,28	1,42
Duitsland								
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
Frankrijk								
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
Italië								
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
Japan								
JP3475200006	Daiichikoshio 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
Nederland								
NL0015435975	Davide Campari-Milano NV	EUR	52.000	0	52.000	6,0180	312.936,00	1,22
							312.936,00	1,22

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Zwitserland								
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 Genussscheine	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
Spanje								
ES0137650018	Fluidra S.A.	EUR	10.000	15.100	37.900	23,5200	891.408,00	3,47
							891.408,00	3,47
Verenigde Staten van Amerika								
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⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Verenigd Koninkrijk							
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	0	6.850	6.350	104,0800	796.754,67	3,10
GB00BND88V85	Bridgepoint Advisers Group Plc.	0	143.000	92.000	3,4920	387.298,37	1,51
						1.184.053,04	4,61
Ter beurse verhandelde effecten						25.628.455,61	99,81
Aandelen, rechten en participatiebewijzen						25.628.455,61	99,81
Effectenportefeuille						25.628.455,61	99,81
Banktegoeden - Rekening-courant ²⁾						74.484,25	0,29
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						-28.749,57	-0,10
Netto-subfondsvermogen in EUR						25.674.190,29	100,00

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2024 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	1.869.300,00	1.996.966,04	7,78
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	96.200,00	102.770,09	0,40

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2024 * de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	AUD	1	1,6692
Brits pond	GBP	1	0,8295
Deense kroon	DKK	1	7,4582
Japanse yen	JPY	1	163,1371
Noorse kroon	NOK	1	11,8089
Zweedse kroon	SEK	1	11,4620
Zwitserse frank	CHF	1	0,9409
Amerikaanse dollar	USD	1	1,0379

* De laatste waarderingsdag in het boekjaar 2024 was 30 december 2024. Daarom zijn voor de omrekening van de activa in vreemde valuta de wisselkoersen per 30 december 2024 gebruikt.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Jaarverslag
1 januari 2024 t/m 31 december 2024

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren. Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	A-aandelen	B-aandelen	C-aandelen	R-aandelen
WP-nummer:	A2N6SA	A2N6SB	A2N6SC	A2PFCA
ISIN-code:	LU1856130205	LU1856130460	LU1856130627	LU1856131278
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	tot 2,00% p.j.	tot 2,00% p.j.	tot 1,40% p.j.	tot 1,20% p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	EUR 500.000	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	V-aandelen
WP-nummer:	A2PNTG
ISIN-code:	LU1856131435
Instapvergoeding:	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen
Vaste vergoeding:	tot 2,00% p.j.
Minimale vervolginleg:	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend
Valuta:	EUR

Geografische landenspreiding ¹⁾

Verenigde Staten van Amerika	39,23%
Canada	11,33%
Kaaimaneilanden	9,57%
Japan	8,05%
Frankrijk	5,61%
Taiwan	4,53%
China	4,30%
Zuid-Korea	4,23%
Zwitserland	3,45%
Nederland	3,26%
Duitsland	2,02%
Verenigd Koninkrijk	1,58%
Mauritius	1,15%
Italië	0,97%
Effectenportefeuille	99,28%
Banktegoeden ²⁾	0,78%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,06%
	100,00%

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Sectorspreiding ¹⁾

Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	23,42%
Grond- en hulpstoffen	14,63%
Software & diensten	11,23%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	8,37%
Groot- en detailhandel	8,10%
Kapitaalgoederen	7,72%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	6,78%
Consumentendiensten	6,66%
Auto's en auto-onderdelen	5,81%
Media & entertainment	4,98%
Hardware & apparatuur	1,58%
Effectenportefeuille	99,28%
Banktegoeden ²⁾	0,78%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,06%
	100,00%

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

A-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

B-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

C-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

R-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

V-aandelen

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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

Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds

per 31 december 2024

	EUR
Effectenportefeuille	495.520.523,39
(Aankoopkosten effecten: EUR 391.485.648,64)	
Banktegoeden ¹⁾	3.883.220,92
Te ontvangen rente	27.795,89
Te ontvangen dividenden	70.849,24
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	806.449,35
	500.308.838,79
Te betalen voor inkopen van aandelen	-544.021,23
Overige passiva ²⁾	-618.845,05
	-1.162.866,28
Netto-subfondsvermogen	499.145.972,51

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk beheer- en prestatievergoedingen en Taxe d'Abonnement.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Toewijzing aan de aandelenklassen

A-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 204.378.504,38
Aandelen in omloop	823.723,630
Aandelenwaarde	EUR 248,12

B-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 7.630.391,78
Aandelen in omloop	31.783,140
Aandelenwaarde	EUR 240,08

C-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 230.950.214,99
Aandelen in omloop	932.751,050
Aandelenwaarde	EUR 247,60

R-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 56.186.582,25
Aandelen in omloop	231.417,770
Aandelenwaarde	EUR 242,79

V-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	EUR 279,11
Aandelen in omloop	1,000
Aandelenwaarde	EUR 279,11

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	B-aandelen EUR	C-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	354.185.889,79	136.887.743,70	3.698.898,77	179.455.742,09
Gewoon resultaat (netto)	-4.453.586,23	-2.444.307,57	-92.022,74	-1.626.164,36
Egalisatie van winsten en verliezen	239.869,16	174.559,79	17.607,40	15.606,90
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	79.088.811,08	52.543.080,31	4.735.552,57	8.293.077,41
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-49.073.524,53	-30.102.538,41	-2.134.034,60	-13.385.155,79
Gerealiseerde winst	72.758.247,06	29.246.533,96	894.533,37	35.102.059,96
Gerealiseerd verlies	-12.464.834,57	-5.040.446,45	-157.939,83	-5.958.787,30
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	47.985.635,50	18.705.046,86	551.205,19	23.846.510,40
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	10.901.170,03	4.408.832,19	138.296,43	5.207.325,68
Uitkeringen	-21.704,78	0,00	-21.704,78	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	499.145.972,51	204.378.504,38	7.630.391,78	230.950.214,99

	R-aandelen EUR	V-aandelen EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	34.143.293,24	211,99
Gewoon resultaat (netto)	-291.088,01	-3,55
Egalisatie van winsten en verliezen	32.095,07	0,00
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	13.517.100,79	0,00
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-3.451.795,73	0,00
Gerealiseerde winst	7.511.714,04	3.405,73
Gerealiseerd verlies	-1.304.291,33	-3.369,66
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	4.882.845,11	27,94
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	1.146.709,07	6,66
Uitkeringen	0,00	0,00
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	56.186.582,25	279,11

Ontwikkeling van het aantal aandelen in omloop

	A-aandelen Aantal	B-aandelen Aantal	C-aandelen Aantal	R-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	726.917,910	20.206,440	960.163,320	186.685,240
Uitgegeven aandelen	232.421,440	21.891,530	37.284,000	61.065,640
Ingekochte aandelen	-135.615,720	-10.314,830	-64.696,270	-16.333,110
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	823.723,630	31.783,140	932.751,050	231.417,770

	V-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	1,000
Uitgegeven aandelen	0,000
Ingekochte aandelen	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	1,000

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal EUR	A-aandelen EUR	B-aandelen EUR	C-aandelen EUR
Opbrengsten				
Dividenden	2.532.706,15	1.019.784,15	33.114,21	1.214.126,53
Bankrente	163.919,88	65.684,58	2.120,58	78.890,80
Opbrengsten uit effectenleningen	1.607,41	645,13	23,04	763,37
Opbrengsten uit effectenleningen compensatiebetalingen	1.319,74	526,17	19,75	627,29
Egalisatie van winsten	156.280,56	84.545,73	8.476,09	25.647,34
Totale opbrengsten	2.855.833,74	1.171.185,76	43.753,67	1.320.055,33
Kosten				
Rentekosten	-32.689,90	-13.205,06	-418,32	-15.653,71
Vaste vergoeding	-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
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-58.404,67	-23.463,75	-747,44	-28.150,82
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-7.769,36	-3.120,43	-101,99	-3.738,22
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-16.723,26	-7.263,99	-712,99	-6.939,92
Heffingen van overheidswege	-24.767,30	-9.973,54	-304,32	-11.949,68
Overige uitgaven ¹⁾	-1.085.856,93	-435.253,91	-14.276,99	-522.009,43
Egalisatie van verliezen	-396.149,72	-259.105,52	-26.083,49	-41.254,24
Totale uitgaven	-7.309.419,97	-3.615.493,33	-135.776,41	-2.946.219,69
Gewoon resultaat (netto)	-4.453.586,23	-2.444.307,57	-92.022,74	-1.626.164,36
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	558.647,37			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,96	1,98	1,42
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		1,96	1,98	1,42
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		1,96	1,98	1,42
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	R-aandelen EUR	V-aandelen EUR
Opbrengsten		
Dividenden	265.679,76	1,50
Bankrente	17.223,92	0,00
Opbrengsten uit effectenleningen	175,87	0,00
Opbrengsten uit effectenleningen compensatiebetalingen	146,53	0,00
Egalisatie van winsten	37.611,40	0,00
Totale opbrengsten	320.837,48	1,50
Kosten		
Rentekosten	-3.412,81	0,00
Vaste vergoeding	-389.425,03	-4,54
Taxe d'abonnement	-23.867,55	-0,04
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-6.042,66	0,00
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-808,72	0,00
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.806,36	0,00
Heffingen van overheidswege	-2.539,76	0,00
Overige uitgaven ¹⁾	-114.316,13	-0,47
Egalisatie van verliezen	-69.706,47	0,00
Totale uitgaven	-611.925,49	-5,05
Gewoon resultaat (netto)	-291.088,01	-3,55
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,21	2,01
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,21	2,01
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	1,21	2,01
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2024

Fonds	ISIN WKN	Valuta aandelenklasse	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund - A-aandelen sinds 12.10.2018	LU1856130205 A2N6SA	EUR	6,06%	31,75%	17,07%	---
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund - B-aandelen sinds 25.10.2018	LU1856130460 A2N6SB	EUR	6,05%	31,75%	17,07%	---
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund - C-aandelen sinds 12.10.2018	LU1856130627 A2N6SC	EUR	6,34%	32,48%	18,98%	---
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund - R-aandelen sinds 27.02.2019	LU1856131278 A2PFCA	EUR	6,45%	32,75%	19,73%	---
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund - V-aandelen sinds 16.08.2019	LU1856131435 A2PNTG	EUR	6,08%	31,66%	33,21%	---

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode en de AMAS-richtlijn voor de berekening en bekendmaking van de prestaties van instellingen voor collectieve belegging van 16 mei 2008 (versie 5 augustus 2021)).

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Kaaimaneilanden								
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
China								
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
Duitsland								
DE0007164600	SAP SE	EUR	75.479	32.799	42.680	236,3000	10.085.284,00	2,02
							10.085.284,00	2,02
Frankrijk								
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
Italië								
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
Japan								
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
Mauritius								
MU0295S00016	MakeMyTrip Ltd.	USD	52.214	0	52.214	114,0000	5.735.038,06	1,15
							5.735.038,06	1,15

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ De gelabelde effecten zijn geheel of gedeeltelijk uitgeleend.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Nederland								
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
Zwitserland								
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
Zuid-Korea								
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
Verenigde Staten van Amerika								
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
Verenigd Koninkrijk								
GB0000536739	Ashtead Group Plc.	GBP	132.602	0	132.602	49,3100	7.882.585,44	1,58
							7.882.585,44	1,58
Ter beurse verhandelde effecten							495.520.523,39	99,28
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							495.520.523,39	99,28
Effectenportefeuille							495.520.523,39	99,28
Banktegoeden - Rekening-courant ³⁾							3.883.220,92	0,78
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-257.771,80	-0,06
Netto-subfondsvermogen in EUR							499.145.972,51	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ De gelabelde effecten zijn geheel of gedeeltelijk uitgeleend.

³⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES

UNCONSTRAINED FUND

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2024 * de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	AUD	1	1,6692
Brits pond	GBP	1	0,8295
Chinese renminbi offshore	CNH	1	7,5952
Deense kroon	DKK	1	7,4582
Hongkongse dollar	HKD	1	8,0569
Indiase rupie	INR	1	88,7702
Japanse yen	JPY	1	163,1371
Canadese dollar	CAD	1	1,4930
Zwitserse frank	CHF	1	0,9409
Zuid-Koreaanse won	KRW	1	1.527,5812
Taiwanese dollar	TWD	1	33,9840
Amerikaanse dollar	USD	1	1,0379

* De laatste waarderingsdag in het boekjaar 2024 was 30 december 2024. Daarom zijn voor de omrekening van de activa in vreemde valuta de wisselkoersen per 30 december 2024 gebruikt.

MAINFIRST - TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (GELIQUIDEERD)

Liquidatieverslag
1 januari 2024 t/m 11 december 2024 (laatste IW-berekeningsdag)

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren. Momenteel bestaat de onderstaande aandelenklasse met de volgende kenmerken:

	X-aandelen
WP-nummer:	A2QBLV
ISIN-code:	LU2211756627
Instapvergoeding:	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen
Vaste vergoeding:	tot 0,95% p.j.
Minimale vervolginleg:	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend
Valuta:	EUR

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

Datum	Netto- subfondsvermogen x EUR mln.	Aandelen in omloop	Netto-instroom x EUR duizend	Aandelen- waarde 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 (Laatste berekeningsdag van de IW)	2,83	3.533	-3.399,89	802,11

MAINFIRST - TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (GELIQUIDEERD)

Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	EUR
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	7.227.759,33
Gewoon resultaat (netto)	-29.787,67
Egalisatie van winsten en verliezen	-6.527,32
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	1.405.125,00
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-4.805.010,60
Gerealiseerde winst	577.718,33
Gerealiseerd verlies	-1.998.070,20
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-375.091,60
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	837.732,29
Kapitaaluitstroom door liquidatieopbrengsten	2.833.847,56
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	0,00

Ontwikkeling van het aantal aandelen in omloop

	Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	7.413,010
Uitgegeven aandelen	1.500,000
Ingekochte aandelen	-5.380,000
Uit liquidatie teruggekochte aandelen	-3.533,010
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	0,000

MAINFIRST - TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (GELIQUIDEERD)

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

EUR

Opbrengsten

Dividenden	26.511,68
Rente op obligaties	1.377,41
Bankrente	15.922,13
Egalisatie van winsten	-3.847,90
Totale opbrengsten	39.963,32

Kosten

Rentekosten	-272,62
Vaste vergoeding	-33.337,64
Taxe d'abonnement	-1.284,49
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-11.303,87
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-511,15
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-597,00
Heffingen van overheidswege	-471,19
Overige uitgaven ¹⁾	-32.348,25
Egalisatie van verliezen	10.375,22
Totale uitgaven	-69.750,99
Gewoon resultaat (netto)	-29.787,67

Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾ 23.006,19

Total Expense Ratio in procent ²⁾ 2,04

Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ 2,07
(voor de periode vanaf 12 december 2023 t/m 11 december 2024)

Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ 2,07
(voor de periode vanaf 12 december 2023 t/m 11 december 2024)

Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ -
(voor de periode vanaf 12 december 2023 t/m 11 december 2024)

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en liquidatiekosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND (GELIQUIDEERD)

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 11 december 2024 (laatste IW-berekeningsdag)

Fonds	ISIN WKN	Valuta aandelenklasse	6 maanden ¹⁾	1 jaar ²⁾	3 jaar ³⁾	10 jaar
MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd) - X-aandelen sinds 09.11.2020	LU2211756627 A2QBLV	EUR	-7,50%	-17,73%	-29,09%	---

¹⁾ Periode van 01.07.2024 t/m 11.12.2024
²⁾ Periode van 01.01.2024 t/m 11.12.2024
³⁾ Periode van 01.01.2022 t/m 11.12.2024

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode en de AMAS-richtlijn voor de berekening en bekendmaking van de prestaties van instellingen voor collectieve belegging van 16 mei 2008 (versie 5 augustus 2021)).

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

Jaarverslag
1 januari 2024 t/m 31 december 2024

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren. Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	A-aandelen	A1-aandelen	C1-aandelen	R-aandelen
WP-nummer:	A3D00N	A3D00E	A3D00H	A3D00D
ISIN-code:	LU2381585830	LU2381585913	LU2381586309	LU2381586648
Instapvergoeding:	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%	tot 5,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Vaste vergoeding:	bis zu 1,80% p.a.	bis zu 1,80% p.a.	tot 1,30% p.j.	tot 1,50% p.j.
Minimale vervolgleg:	geen	geen	EUR 500.000	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	accumulerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	USD	EUR	EUR	USD

Geografische landenspreiding ¹⁾

Kaaimaneilanden	27,01%
Japan	26,55%
Taiwan	12,87%
China	11,46%
Zuid-Korea	9,16%
India	5,55%
Mauritius	4,00%
Indonesië	1,87%
Effectenportefeuille	98,47%
Banktegoeden ²⁾	1,59%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,06%
	100,00%

Sectorspreiding ¹⁾

Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	35,70%
Hardware & apparatuur	11,73%
Groot- en detailhandel	10,20%
Consumentendiensten	9,73%
Media & entertainment	8,37%
Kapitaalgoederen	4,71%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	3,86%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	3,60%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	3,30%
Auto's en auto-onderdelen	3,15%
Banken	2,25%
Grond- en hulpstoffen	1,87%
Effectenportefeuille	98,47%
Banktegoeden ²⁾	1,59%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,06%
	100,00%

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

A-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde 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

A1-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde USD	Aandelen-waarde 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⁾

C1-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde USD	Aandelen-waarde 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⁾

R-aandelen

Datum	Netto-subfondsvermogen (x USD 1 mln.)	Aandelen in omloop	Netto-instroom (x USD 1.000)	Aandelen-waarde 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⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2022: USD 1 = EUR 0,9371

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2023: USD 1 = EUR 0,9054

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2024: USD 1 = EUR 0,9635

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

Samenstelling van het nettovermogen van het subfonds

per 31 december 2024

	USD
Effectenportefeuille	70.717.695,15
(Aankoopkosten effecten: USD 66.946.233,37)	
Banktegoeden ¹⁾	1.144.382,09
Te ontvangen rente	6.148,13
Te ontvangen dividenden	25.053,02
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	1.531,17
Overige activa ²⁾	3.064,14
	71.897.873,70
Te betalen voor inkopen van aandelen	-8.619,97
Overige passiva ³⁾	-79.076,92
	-87.696,89
Netto-subfondsvermogen	71.810.176,81

Toewijzing aan de aandelenklassen

A-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 1.613.662,46
Aandelen in omloop	19.585,050
Aandelenwaarde	USD 82,39

A1-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 1.188.007,57
Aandelen in omloop	12.478,550
Aandelenwaarde	USD 95,20
Aandelenwaarde	EUR 91,72 ⁴⁾

C1-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 68.361.941,51
Aandelen in omloop	705.218,000
Aandelenwaarde	USD 96,94
Aandelenwaarde	EUR 93,40 ⁴⁾

R-aandelen

Aandeel in het netto-subfondsvermogen	USD 646.565,27
Aandelen in omloop	7.792,410
Aandelenwaarde	USD 82,97

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ De post omvat ook geactiveerde oprichtingskosten.

³⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk beheervergoedingen en kosten voor accountantscontroles.

⁴⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in Amerikaanse dollar per 31 december 2024: USD 1 = EUR 0,9635

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

Wijzigingen in het netto-subfondsvermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal USD	A-aandelen USD	A1-aandelen USD	C1-aandelen USD
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	62.692.070,11	863.921,39	964.964,56	60.530.614,10
Gewoon resultaat (netto)	-392.302,24	-17.041,71	-12.766,17	-357.572,36
Egalisatie van winsten en verliezen	2.001,10	407,86	30,50	2.325,67
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	3.777.028,63	687.784,42	524.632,16	1.607.839,15
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-1.236.031,81	-92.055,29	-409.617,12	-21.264,38
Gerealiseerde winst	6.853.902,35	152.642,35	110.812,30	6.495.499,54
Gerealiseerd verlies	-5.783.453,21	-132.063,67	-95.101,61	-5.483.123,89
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	3.259.650,37	65.481,16	57.965,56	3.127.331,17
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	2.637.311,51	84.585,95	47.087,39	2.460.292,51
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	71.810.176,81	1.613.662,46	1.188.007,57	68.361.941,51

	R-aandelen USD
Netto-subfondsvermogen aan het begin van de verslagperiode	332.570,06
Gewoon resultaat (netto)	-4.922,00
Egalisatie van winsten en verliezen	-762,93
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	956.772,90
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-713.095,02
Gerealiseerde winst	94.948,16
Gerealiseerd verlies	-73.164,04
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	8.872,48
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	45.345,66
Nettovermogen van het subfonds aan het einde van de verslagperiode	646.565,27

Ontwikkeling van het aantal aandelen in omloop

	A-aandelen Aantal	A1-aandelen Aantal	C1-aandelen Aantal	R-aandelen Aantal
Aandelen in omloop aan het begin van de verslagperiode	11.485,550	11.100,640	687.727,000	4.403,710
Uitgegeven aandelen	9.269,640	5.756,560	17.711,000	11.672,880
Ingekochte aandelen	-1.170,140	-4.378,650	-220,000	-8.284,180
Aandelen in omloop aan het einde van de verslagperiode	19.585,050	12.478,550	705.218,000	7.792,410

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	Totaal USD	A-aandelen USD	A1-aandelen USD	C1-aandelen USD
Opbrengsten				
Dividenden	614.326,96	13.604,91	9.924,46	582.226,61
Bankrente	46.537,28	1.050,49	757,72	44.081,48
Egalisatie van winsten	6.576,97	385,56	393,06	9.000,35
Totale opbrengsten	667.441,21	15.040,96	11.075,24	635.308,44
Kosten				
Rentekosten	-3.926,93	-87,64	-63,28	-3.728,29
Vaste vergoeding	-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
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-18.828,86	-420,38	-316,23	-17.867,77
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-2.706,04	-61,00	-42,95	-2.558,81
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-4.038,65	-62,42	-277,95	-3.667,00
Heffingen van overheidswege	-8.775,36	-198,04	-140,31	-8.334,20
Oprichtingskosten	13.252,96	308,28	199,48	12.686,53
Overige uitgaven ¹⁾	-219.848,62	-4.865,68	-3.591,19	-208.631,14
Egalisatie van verliezen	-8.578,07	-793,42	-423,56	-11.326,02
Totale uitgaven	-1.059.743,45	-32.082,67	-23.841,41	-992.880,80
Gewoon resultaat (netto)	-392.302,24	-17.041,71	-12.766,17	-357.572,36
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	102.924,49			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		2,03	2,05	1,49
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		2,03	2,05	1,49
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		2,03	2,05	1,49
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

	R-aandelen USD
Opbrengsten	
Dividenden	8.570,98
Bankrente	647,59
Egalisatie van winsten	-3.202,00
Totale opbrengsten	6.016,57
Kosten	
Rentekosten	-47,72
Vaste vergoeding	-11.310,53
Taxe d'abonnement	-441,46
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-224,48
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-43,28
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-31,28
Heffingen van overheidswege	-102,81
Oprichtingskosten	58,67
Overige uitgaven ¹⁾	-2.760,61
Egalisatie van verliezen	3.964,93
Totale uitgaven	-10.938,57
Gewoon resultaat (netto)	-4.922,00
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,74
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾	1,74
(voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾	1,74
(voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾	-
(voor de periode vanaf 1 januari 2024 t/m 31 december 2024)	

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2024

Fonds	ISIN WKN	Valuta van de aandelenklasse	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
MainFirst - Megatrends Asia - A1-aandelen sinds 29.10.2021	LU2381585913 A3D00E	EUR	3,67%	16,55%	-6,97%	---
MainFirst - Megatrends Asia - A-aandelen sinds 29.10.2021	LU2381585830 A3D00N	USD	0,43%	9,53%	-14,72%	---
MainFirst - Megatrends Asia - C1-aandelen sinds 29.10.2021	LU2381586309 A3D00H	EUR	3,97%	17,20%	-5,43%	---
MainFirst - Megatrends Asia - R-aandelen sinds 29.10.2021	LU2381586648 A3D00D	USD	0,58%	9,86%	-13,97%	---

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode en de AMAS-richtlijn voor de berekening en bekendmaking van de prestaties van instellingen voor collectieve belegging van 16 mei 2008 (versie 5 augustus 2021)).

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde USD	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Kaaimaneilanden								
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
China								
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
India								
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
Japan								
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
Mauritius								
MU0295S00016	MakeMyTrip Ltd.	USD	25.227	0	25.227	114,0000	2.875.878,00	4,00
							2.875.878,00	4,00
Zuid-Korea								
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⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

Vermogensinventaris per 31 december 2024

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde USD	%- aandeel van NTFV ¹⁾
Taiwan								
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
Ter beurze verhandelde effecten							69.374.116,26	96,60
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien								
Indonesië								
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
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien							1.343.578,89	1,87
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							70.717.695,15	98,47
Effectenportefeuille							70.717.695,15	98,47
Banktegoeden - Rekening-courant ²⁾							1.144.382,09	1,59
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-51.900,43	-0,06
Netto-subfondsvermogen in USD							71.810.176,81	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-subfondsvermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2024 * de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar Amerikaanse dollar.

Chinese renminbi offshore	CNH	1	7,3179
Euro	EUR	1	0,9635
Hongkongse dollar	HKD	1	7,7627
Indiase rupie	INR	1	85,5287
Indonesische roepia	IDR	1	16.130,0000
Japanse yen	JPY	1	157,1800
Zuid-Koreaanse won	KRW	1	1.471,8000
Taiwanese dollar	TWD	1	32,7430

* De laatste waarderingsdag in het boekjaar 2024 was 30 december 2024. Daarom zijn voor de omrekening van de activa in vreemde valuta de wisselkoersen per 30 december 2024 gebruikt.

TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2024**1.) ALGEMEEN**

Mainfirst (de "Vennootschap", de "SICAV") is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (société d'investissement à capital variable, SICAV, in de vorm van een société anonyme), op 26 september 2002 voor onbepaalde tijd opgericht als naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht overeenkomstig de bepalingen uit de wet van 10 augustus 1915 betreffende handelsvennootschappen, zoals gewijzigd en aangevuld, evenals de bepalingen uit de wet van 20 december 2002 betreffende instellingen voor collectieve beleggingen. De Vennootschap is in het bijzonder onderworpen aan de bepalingen van het eerste deel van de bovengenoemde wet.

De statuten werden samen met de wettelijk vereiste kennisgeving betreffende de uitgifte en verkoop van aandelen ("Notice légale") gedeponeerd bij het handels- en vennootschapsregister van Luxemburg en gepubliceerd in het "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" ("Mémorial") van 24 oktober 2002.

De statuten van de vennootschap zijn voor het laatst op 1 januari 2021 gewijzigd en in het Mémorial gepubliceerd.

Overeenkomstig de statuten kunnen naar goeddunken van de Raad van Bestuur aandelen aan verschillende subfondsen van de Vennootschap worden uitgegeven. Er wordt aan elk subfonds afzonderlijke activa toegewezen, die overeenkomstig de respectievelijke beleggingsdoelstellingen van de subfondsen worden belegd. De Vennootschap is dan ook als paraplufonds ingericht, waardoor de beleggers uit verschillende beleggingsdoelstellingen kunnen kiezen en dus in een of meer subfondsen van de Vennootschap kunnen beleggen.

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("Beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap volgens de wet van het Groothertogdom Luxemburg, gevestigd te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het Mémorial gepubliceerd. Wijzigingen van de statuten van de beheermaatschappij werden op 22 december 2023 van kracht en werden op 22 januari 2024 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij staat geregistreerd in het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155.427.

2.) BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGLEGGING EN WAARDERING; BEREKENING AANDELENKOERS

Dit jaarrekening werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van jaarrekeningen.

1. Het nettovermogen van de beleggingsmaatschappij wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een aandeel ("netto-inventariswaarde per aandeel") luidt in de in het specifieke deel van het prospectus vermelde valuta ("subfondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in het specifieke deel in het prospectus eventueel een andere valuta dan de respectieve subfondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde per aandeel wordt berekend door de beheermaatschappij of een van haar agenten onder toezicht van de bewaarder op elke dag die een bankwerkdag is in Luxemburg, met uitzondering van 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"), gepubliceerd met de datum van de vorige handelsdag en commercieel afgerond op twee decimalen. De Raad van Bestuur kan een afwijkende regeling treffen voor afzonderlijke subfondsen, waarbij er rekening mee moet worden gehouden dat de netto-inventariswaarde per aandeel minimaal twee keer per maand moet worden berekend.

4. Voor de berekening van de netto-inventariswaarde per aandeel wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal aandelen in het fonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De beleggingsmaatschappij kan echter beslissen de netto-inventariswaarde per aandeel op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de netto-inventariswaarde per aandeel op een waarderingsdag, zoals beschreven in zin 1 van deze paragraaf 4. Bijgevolg kunnen aandeelhouders niet verzoeken om uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen op basis van een netto-inventariswaarde per aandeel bepaald op 24 en/of 31 december van enig jaar.
5. Voor de berekening van de aandelenwaarde wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het respectieve subfonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettosubfondsvermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal aandelen van het fonds dat op de waarderingsdag in omloop is.
6. Voor zover op grond van wettelijke bepalingen of in overeenstemming met de bepalingen van deze statuten in jaar- en halfjaarverslagen en andere financiële statistieken informatie over de stand van het nettovermogen van de vennootschap als geheel moet worden verstrekt, worden de posities van de respectieve subfondsen omgezet in de referentievaluta. Het respectieve nettosubfondsvermogen wordt op basis van de volgende grondslagen berekend:
 - a) Effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is van de beursdag vóór de waarderingsdag.

De beheermaatschappij kan voor de afzonderlijke subfondsen bepalen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare slotkoers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is. Dit wordt vermeld in het speciale deel van het verkoopprospectus van de betrokken subfondsen.

Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen officieel aan meerdere effectenbeurzen genoteerd zijn, wordt voor de notering aan de beurs met de grootste liquiditeit gekozen.

- b) Effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beleggingsvennootschap naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat.

De beheermaatschappij kan voor de afzonderlijke subfondsen bepalen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. Dit wordt vermeld in het speciale deel van het verkoopprospectus van de betrokken subfondsen.

- c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beleggingsmaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.
 - d) Aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingsdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beleggingsmaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
 - e) Indien de respectieve koersen niet marktconform zijn, indien de financiële instrumenten genoemd onder b) niet worden verhandeld op een gereguleerde markt en indien geen prijzen zijn vastgesteld voor andere financiële instrumenten dan die vermeld onder a) tot en met d), worden deze financiële instrumenten net als de andere wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen de respectieve marktwaarde die te goeder trouw door de beheermaatschappij wordt bepaald volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingsregels (bijv. geschikte waarderingsmodellen die rekening houden met de huidige marktomstandigheden).
 - f) De liquide activa worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde vermeerderd met rente.
 - g) Vorderingen, bijv. uitgestelde rentebetalingen en verplichtingen, worden in principe tegen de nominale waarde geboekt.
 - h) De marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de respectieve subfondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixings weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de respectieve subfondsvaluta omgerekend. Winsten en verliezen op valutatransacties worden naar gelang van het geval opgeteld of afgetrokken.

TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2024

De beheermaatschappij kan voor het afzonderlijke subfonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, op basis van de op de waarderingdag berekende wisselkoers naar de gepaste subfondsvaluta omgerekend worden. Winsten en verliezen op valutatransacties worden naar gelang van het geval opgeteld of afgetrokken. Dit wordt vermeld in het speciale deel van het verkoopprospectus van de betrokken subfondsen.

Eventuele uitkeringen aan de beleggers van het respectieve subfonds worden op het respectieve nettosubfondsvermogen in mindering gebracht.

7. De netto-inventariswaarde wordt conform de bovenstaande criteria berekend. Voor zover er echter aandelenklassen in een subfonds gevormd werden, wordt de daaruit voortvloeiende netto-inventariswaarde per aandeel in het betreffende subfonds voor elke aandelenklasse afzonderlijk berekend conform de bovenstaande criteria.
8. In verband met de verantwoording van beursgenoteerde derivaten is het fonds verplicht om ter afdekking van risico's zekerheden in de vorm van banktegoeden of effecten te verstrekken. De gestelde zekerheden in de vorm van banktegoeden bedragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin per het einde van het boekjaar op 31 december 2024:

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
MainFirst - Absolute Return Multi Asset	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 460.000,00	USD 301.250,00

De in dit jaarverslag opgenomen tabellen kunnen op rekenkundige basis afrondingsverschillen van circa één eenheid (valuta, procent enz.) vertonen.

3.) BELASTINGEN

Belasting van de beleggingsmaatschappij

Over de inkomsten en de winst van de beleggingsvennootschap wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van de beleggingsvennootschap enkel de zogenaamde "taxe d'abonnement" geheven van thans 0,05% per jaar. Een verminderde "taxe d'abonnement" van 0,01% per jaar is van toepassing op (i) de subfondsen of aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele beleggers in de zin van artikel 174 van de wet van 17 december 2010 worden uitgegeven, (ii) subfondsen die uitsluitend beleggen in geldmarktinstrumenten (geldmarktinstrument) of termijndeposito's bij kredietinstellingen of in beide. De "taxe d'abonnement" moet elke drie maand worden betaald over het aan het einde van het kwartaal gerapporteerde netto-subfondsvermogen.

Het tarief van de "taxe d'abonnement" voor het respectieve subfonds of de aandelenklassen wordt in de respectieve bijlage van het prospectus vermeld. Vrijstelling van de "taxe d'abonnement" is o.a. van toepassing indien het vermogen van het compartiment belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de "taxe d'abonnement" worden aangeslagen.

Over inkomsten uit het fonds (in het bijzonder rente en dividenden) kan echter bronbelasting of andere belastingheffingen worden geheven in de landen waarin het subfondsvermogen is belegd. Daarnaast kan gerealiseerde of niet-gerealiseerde vermogensgroei van de beleggingen van het fonds in het bronland belast worden. Noch de bewaarder noch de beheermaatschappij zijn verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van de beleggingsmaatschappij

Aandeelhouders die het Groothertogdom Luxemburg niet als fiscale woonplaats hebben of hadden en die daar geen vaste vestiging of permanente vertegenwoordiger hebben, zijn vrijgesteld van de Luxemburgse winstbelasting over inkomsten of winst uit de verkoop van hun aandelen in het respectieve subfonds.

Over natuurlijke personen die fiscaal gezien in het Groothertogdom Luxemburg zijn gevestigd, wordt progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting geheven. Over inkomsten uit fonds aandelen van vennootschappen die fiscaal gezien in het Groothertogdom Luxemburg zijn gevestigd, wordt vennootschapsbelasting geheven.

Geïnteresseerde partijen en aandeelhouders worden geadviseerd zich te informeren over de wetten en voorschriften die van toepassing zijn op de geheven belasting over het vennootschapsvermogen, op het inschrijven op, de aankoop van, het bezit van, de terugkoop van of het omwisselen van aandelen en advies van een externe partij, specifiek een ter zake kundige belastingadviseur, in te winnen.

4.) BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN

De Beleggingsvennootschap kan de in het fonds gegenereerde inkomsten uitkeren aan de aandeelhouders van het fonds of zijn subfondsen of deze inkomsten herbeleggen in het subfonds. Dit wordt voor het subfonds vermeld in de relevante bijlage bij het verkoopprospectus.

5.) INFORMATIE OVER VERGOEDINGEN EN KOSTEN

Informatie over het beheerloon en de vergoeding voor de bewaarder is te vinden in het prospectus.

6.) PRESTATIEVERGOEDING

MainFirst - Top European Ideas Fund, MainFirst - Germany Fund, MainFirst - Global Equities Fund, MainFirst - Global Dividend Stars, MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund en MainFirst - Megatrends Asia

De Beleggingsbeheerder ontvangt een prestatiegebonden vergoeding (prestatievergoeding) van 15% van de waardeinstijging per aandeel van het subfonds die voortvloeit uit de bedrijfsactiviteiten van het subfonds. De prestatievergoeding wordt betaald aan de Beheermaatschappij en wordt voor het subfonds afzonderlijk berekend volgens de volgende formule:

In de volgende toelichting verwijst "bruto-inventariswaarde" naar de netto-inventariswaarde per aandeel exclusief de prestatievergoeding die in deze netto-inventariswaarde is opgenomen. Dat wil zeggen, voor de prestatievergelijking wordt gebruik gemaakt van de netto-inventariswaarde per aandeel inclusief alle kosten en vergoedingen, met uitzondering van de daarin opgenomen prestatievergoeding.

De prestatievergoeding bedraagt 15% van het positieve verschil tussen de procentuele verandering in de zogeheten bruto-aandelenkoers van de respectieve klasse en de benchmark. De prestatievergoeding wordt berekend op basis van de aandelen van de betreffende klasse die op dat moment in omloop zijn. Voor aandelen van de klassen V en W wordt geen prestatie-afhankelijke vergoeding in rekening gebracht.

Het dagelijkse rendementsverschil tussen de procentuele verandering van de brutowaarde van het aandeel van de respectieve klasse en de procentuele ontwikkeling van de benchmark wordt als volgt berekend:

$$\text{Rendement van de bruto aandelenwaarde} - \text{rendement van de benchmark} = \text{rendementsverschil}.$$

Bij de berekening van de prestatievergoeding wordt een bijkomend mechanisme toegepast waardoor deze alleen kan worden aangerekend als het gecumuleerde verschil berekend volgens de bovenvermelde methode een nieuwe maximumwaarde heeft bereikt sinds de introductiedatum van het subfonds (High Watermark). De referentieperiode van de High-Watermark belooft de volledige looptijd van de desbetreffende aandelenklassen van het subfonds. Er wordt gebruik gemaakt van het verschil tussen de cumulatieve oude waarde (vóór intrekking van de prestatievergoeding) en de nieuwe maximumwaarde. De prestatievergoeding die proportioneel toerekenbaar is aan de teruggekochte aandelen op het moment van een outperformance van de aandelenklasse tijdens het jaar en die opzij is gezet, wordt voor deze aandelen ingehouden ("kristallisatie") en aan het einde van het boekjaar aan de beleggingsbeheerder uitbetaald. De prestatievergoeding van de respectieve aandelenklasse wordt op elke waarderingsdag berekend door de procentuele verandering van de aandelenwaarde plus het bedrag van de prestatievergoeding per aandeel in de huidige aandelenwaarde (bruto aandelenwaarde) te vergelijken met de procentuele verandering van de benchmark op basis van de aandelen die momenteel in omloop zijn. Op de waarderingsdagen waarop het dagelijkse rendementsverschil hoger is dan het High Watermark, verandert het gereserveerde totaalbedrag. Op de waarderingsdagen waarop het dagelijkse rendementsverschil onder het High Watermark daalt, wordt het totaal opgebouwde bedrag in de respectieve aandelenklasse geannuleerd. Het bedrag van de prestatievergoeding dat al is uitgekristalliseerd op de aandelen die in de loop van het jaar zijn teruggekocht, blijft behouden, zelfs in het geval van toekomstige negatieve waardeontwikkelingen.

Aan het einde van het boekjaar (boekhoudkundige periode: 1 januari - 31 december van elk jaar) wordt een verschuldigde prestatievergoeding aan het subfonds onttrokken; telkens wanneer de netto-inventariswaarde van het subfonds wordt berekend, worden echter overeenkomstige voorzieningen voor de prestatievergoeding getroffen. Deze voorzieningen zijn opgenomen in de netto-inventariswaarde. Een extra prestatievergoeding is alleen verschuldigd als en voor zover de laatst vastgestelde High-Watermark op het moment van de betaling van de vergoeding aan het einde van het boekjaar is overschreden.

De berekeningsperiode voor de prestatievergoeding is het boekjaar. De basis voor de initiële berekening van de prestatiegerelateerde vergoeding is het totaal aan ontvangen inschrijvingsgelden in de initiële uitgifteperiode. Na de initiële uitgifteperiode wordt de prestatiegerelateerde vergoeding berekend door een vergelijking te maken tussen de procentuele verandering van de waarde van het aandeel plus het prestatiebedrag per aandeel in de huidige waarde van het aandeel (bruto waarde van het aandeel) en de procentuele verandering van de benchmark en het toepasselijke rendementsverschil.

Bij vereffening van de Vennootschap of het Subfonds is de netto-inventariswaarde op de dag waarop de beslissing tot vereffening van de Vennootschap of het Subfonds is genomen, bepalend.

Bij aandelenklassen die afwijken van de subfondsvaluta (bijv. fondsv valuta EUR, klassevaluta CHF) wordt de prestatievergoeding zodanig berekend dat de ontwikkeling van de aandelenwaarde en die van de benchmark worden berekend in de valuta van het subfonds. Valutaschommelingen hebben daarom geen directe invloed op het bedrag van de prestatievergoeding in de valuta van het Subfonds.

MainFirst - Absolute Return Multi Asset

De Beleggingsbeheerder ontvangt een prestatiegebonden vergoeding (prestatievergoeding) van 15% van de waardeinstijging per aandeel van het subfonds die voortvloeit uit de bedrijfsactiviteiten van het subfonds. De prestatievergoeding wordt betaald aan de Beheermaatschappij en wordt voor het subfonds afzonderlijk berekend volgens de volgende formule:

In de volgende toelichting verwijst "bruto-inventariswaarde" naar de netto-inventariswaarde per aandeel exclusief de prestatievergoeding die in deze netto-inventariswaarde is opgenomen. Dat wil zeggen, voor de prestatievergelijking wordt gebruik gemaakt van de netto-inventariswaarde per aandeel inclusief alle kosten en vergoedingen, met uitzondering van de daarin opgenomen prestatievergoeding.

TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2024

De prestatievergoeding bedraagt 15% van het positieve verschil tussen de procentuele verandering in de zogeheten bruto aandelenwaarde van de respectieve klasse en de referentiewaarde (5% per jaar). De prestatievergoeding wordt berekend op basis van de aandelen van de betreffende klasse die op dat moment in omloop zijn. Voor aandelen van de klassen V en W wordt geen prestatie-afhankelijke vergoeding in rekening gebracht.

Het dagelijkse rendementsverschil tussen de procentuele verandering van de brutowaarde van het aandeel van de respectieve klasse en de procentuele ontwikkeling van de referentiewaarde wordt als volgt berekend:

Rendement van de bruto aandelenwaarde – referentiewaarde = rendementsverschil.

De referentiewaarde van 5% per jaar wordt op dagbasis berekend voor de respectieve waarnemingsdatum, rekening houdend met het samengestelde rente-effect onder de Day Count Convention ACT/ACT.

Bij de berekening van de prestatievergoeding wordt een bijkomend mechanisme toegepast waardoor deze alleen kan worden aangerekend als het gecumuleerde verschil berekend volgens de bovenvermelde methode een nieuwe maximumwaarde heeft bereikt sinds de introductiedatum van het subfonds (High Watermark). De referentieperiode van de High-Watermark belooft de volledige looptijd van de desbetreffende aandelenklassen van het subfonds. Er wordt gebruik gemaakt van het verschil tussen de cumulatieve oude waarde (vóór intrekking van de prestatievergoeding) en de nieuwe maximumwaarde. De prestatievergoeding die proportioneel toerekenbaar is aan de teruggekochte aandelen op het moment van een outperformance van de aandelenklasse tijdens het jaar en die opzij is gezet, wordt voor deze aandelen ingehouden ("kristallisatie") en aan het einde van het boekjaar aan de beleggingsbeheerder uitbetaald. De prestatievergoeding van de respectieve aandelenklasse wordt op elke waarderingsdag berekend door de procentuele verandering van de aandelenwaarde plus het bedrag van de prestatievergoeding per aandeel in de huidige aandelenwaarde (bruto aandelenwaarde) te vergelijken met de procentuele verandering van de referentiewaarde op basis van de aandelen die momenteel in omloop zijn. Op de waarderingsdagen waarop het dagelijkse rendementsverschil hoger is dan het High Watermark, verandert het gereserveerde totaalbedrag. Op de waarderingsdagen waarop het dagelijkse rendementsverschil onder het High Watermark daalt, wordt het totaal opgebouwde bedrag in de respectieve aandelenklasse geannuleerd. Het bedrag van de prestatievergoeding dat al is uitgekristalliseerd op de aandelen die in de loop van het jaar zijn teruggekocht, blijft behouden, zelfs in het geval van toekomstige negatieve waardeontwikkelingen.

Aan het einde van het boekjaar (boekhoudkundige periode: 1 januari - 31 december van elk jaar) wordt een verschuldigde prestatievergoeding aan het subfonds onttrokken; telkens wanneer de netto-inventariswaarde van het subfonds wordt berekend, worden echter overeenkomstige voorzieningen voor de prestatievergoeding getroffen. Deze voorzieningen zijn opgenomen in de netto-inventariswaarde. Een extra prestatievergoeding is alleen verschuldigd als en voor zover de laatst vastgestelde High-Watermark op het moment van de betaling van de vergoeding aan het einde van het boekjaar is overschreden.

De berekeningsperiode voor de prestatievergoeding is het boekjaar. De basis voor de initiële berekening van de prestatiegerelateerde vergoeding is het totaal aan ontvangen inschrijvingsgelden in de initiële uitgifteperiode. Na de initiële uitgifteperiode wordt de prestatiegerelateerde vergoeding berekend door een vergelijking te maken tussen de procentuele verandering van de waarde van het aandeel plus het prestatiebedrag per aandeel in de huidige waarde van het aandeel (bruto waarde van het aandeel) en de procentuele verandering van de referentiewaarde en het toepasselijke rendementsverschil.

Bij vereffening van de Vennootschap of het Subfonds is de netto-inventariswaarde op de dag waarop de beslissing tot vereffening van de Vennootschap of het Subfonds is genomen, bepalend.

MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd)

De Beleggingsbeheerder ontvangt een prestatiegebonden vergoeding (prestatievergoeding) van 15% van de waardeinstijging per aandeel van het subfonds die voortvloeit uit de bedrijfsactiviteiten van het subfonds. De prestatievergoeding wordt betaald aan de Beheermaatschappij en wordt voor het subfonds afzonderlijk berekend volgens de volgende formule:

In de volgende toelichting verwijst "bruto-inventariswaarde" naar de netto-inventariswaarde per aandeel exclusief de prestatievergoeding die in deze netto-inventariswaarde is opgenomen. Dat wil zeggen, voor de prestatievergelijking wordt gebruik gemaakt van de netto-inventariswaarde per aandeel inclusief alle kosten en vergoedingen, met uitzondering van de daarin opgenomen prestatievergoeding.

De prestatievergoeding bedraagt 15% van het positieve verschil tussen de procentuele verandering in de zogeheten bruto-aandelenkoers van de respectieve klasse en de benchmark.

De prestatievergoeding is alleen verschuldigd als de portefeuille van het subfonds aan het einde van het boekjaar een positieve waardeontwikkeling laat zien. Als de benchmark aan het einde van het boekjaar met een negatief resultaat afsluit, maar de portefeuille van het subfonds het boekjaar positief afsluit, is de prestatievergoeding verschuldigd. Er is dus geen prestatievergoeding verschuldigd als zowel de benchmark als de portefeuille van het subfonds het boekjaar negatief afsluiten.

De prestatievergoeding wordt berekend op basis van de aandelen van de betreffende klasse die op dat moment in omloop zijn. Voor aandelen van de klassen V, V1, V2, W, W1 en W2 wordt geen prestatie-afhankelijke vergoeding in rekening gebracht.

Het dagelijkse rendementsverschil tussen de procentuele verandering van de brutowaarde van het aandeel van de respectieve klasse en de procentuele ontwikkeling van de benchmark wordt als volgt berekend:

Rendement van de bruto aandelenwaarde – rendement van de benchmark = rendementsverschil.

Bij de berekening van de prestatievergoeding wordt een bijkomend mechanisme toegepast waardoor deze alleen kan worden aangerekend als het gecumuleerde verschil berekend volgens de bovenvermelde methode een nieuwe maximumwaarde heeft bereikt sinds de introductiedatum van het subfonds (High Watermark). De referentieperiode van de High-Watermark belooft de volledige looptijd van de desbetreffende aandelenklassen van het subfonds. Er wordt gebruik gemaakt van het verschil tussen de cumulatieve oude waarde (vóór intrekking van de prestatievergoeding) en de nieuwe maximumwaarde. De prestatievergoeding die proportioneel toerekenbaar is aan de teruggekochte aandelen op het moment van een outperformance van de aandelenklasse tijdens het jaar en die opzij is gezet, wordt voor deze aandelen ingehouden ("kristallisatie") en aan het einde van het boekjaar aan de beleggingsbeheerder uitbetaald. De prestatievergoeding van de respectieve aandelenklasse wordt op elke waarderingsdag berekend door de procentuele verandering van de aandelenwaarde plus het bedrag van de prestatievergoeding per aandeel in de huidige aandelenwaarde (bruto aandelenwaarde) te vergelijken met de procentuele verandering van de benchmark op basis van de aandelen die momenteel in omloop zijn. Op de waarderingsdagen waarop het dagelijkse rendementsverschil hoger is dan het High Watermark, verandert het gereserveerde totaalbedrag. Op de waarderingsdagen waarop het dagelijkse rendementsverschil onder het High Watermark daalt, wordt het totaal opgebouwde bedrag in de respectieve aandelenklasse geannuleerd. Het bedrag van de prestatievergoeding dat al is uitgekristalliseerd op de aandelen die in de loop van het jaar zijn teruggekocht, blijft behouden, zelfs in het geval van toekomstige negatieve waardeontwikkelingen.

Aan het einde van het boekjaar (boekhoudkundige periode: 1 januari - 31 december van elk jaar) wordt een verschuldigde prestatievergoeding aan het subfonds onttrokken; telkens wanneer de netto-inventariswaarde van het subfonds wordt berekend, worden echter overeenkomstige voorzieningen voor de prestatievergoeding getroffen. Deze voorzieningen zijn opgenomen in de netto-inventariswaarde. Een extra prestatievergoeding is alleen verschuldigd als en voor zover de laatst vastgestelde High-Watermark op het moment van de betaling van de vergoeding aan het einde van het boekjaar is overschreden.

De berekeningsperiode voor de prestatievergoeding is het boekjaar. De basis voor de initiële berekening van de prestatiegerelateerde vergoeding is het totaal aan ontvangen inschrijvingsgelden in de initiële uitgifteperiode. Na de initiële uitgifteperiode wordt de prestatiegerelateerde vergoeding berekend door een vergelijking te maken tussen de procentuele verandering van de waarde van het aandeel plus het prestatiebedrag per aandeel in de huidige waarde van het aandeel (bruto waarde van het aandeel) en de procentuele verandering van de benchmark en het toepasselijke rendementsverschil.

Bij vereffening van de Vennootschap of het Subfonds is de netto-inventariswaarde op de dag waarop de beslissing tot vereffening van de Vennootschap of het Subfonds is genomen, bepalend.

MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd)

De Beleggingsbeheerder ontvangt een prestatiegebonden vergoeding (prestatievergoeding) van 15% van de waardeinstijging per aandeel van het subfonds die voortvloeit uit de bedrijfsactiviteiten van het subfonds. De prestatievergoeding wordt betaald aan de Beheermaatschappij en wordt voor het subfonds afzonderlijk berekend volgens de volgende formule:

In de volgende toelichting verwijst "bruto-inventariswaarde" naar de netto-inventariswaarde per aandeel exclusief de prestatievergoeding die in deze netto-inventariswaarde is opgenomen. Dat wil zeggen, voor de prestatievergelijking wordt gebruik gemaakt van de netto-inventariswaarde per aandeel inclusief alle kosten en vergoedingen, met uitzondering van de daarin opgenomen prestatievergoeding.

De prestatievergoeding bedraagt 15% van het positieve verschil tussen de procentuele verandering in de zogeheten bruto aandelenwaarde van de respectieve klasse en de referentiewaarde (10% per jaar). De prestatievergoeding wordt berekend op basis van de aandelen van de betreffende klasse die op dat moment in omloop zijn.

Het dagelijkse rendementsverschil tussen de procentuele verandering van de brutowaarde van het aandeel van de respectieve klasse en de procentuele ontwikkeling van de referentiewaarde wordt als volgt berekend:

$$\text{Rendement van de bruto aandelenwaarde} - \text{referentiewaarde} = \text{rendementsverschil}.$$

De referentiewaarde van 10% per jaar wordt op dagbasis berekend voor de respectieve waarnemingsdatum, rekening houdend met het samengestelde rente-effect onder de Day Count Convention ACT/ACT.

Bij de berekening van de prestatievergoeding wordt een bijkomend mechanisme toegepast waardoor deze alleen kan worden aangerekend als het gecumuleerde verschil berekend volgens de bovenvermelde methode een nieuwe maximumwaarde heeft bereikt sinds de introductiedatum van het subfonds (High Watermark). De referentieperiode van de High-Watermark belooft de volledige looptijd van de desbetreffende aandelenklassen van het subfonds. Er wordt gebruik gemaakt van het verschil tussen de cumulatieve oude waarde (vóór intrekking van de prestatievergoeding) en de nieuwe maximumwaarde. De prestatievergoeding die proportioneel toerekenbaar is aan de teruggekochte aandelen op het moment van een outperformance van de aandelenklasse tijdens het jaar en die opzij is gezet, wordt voor deze aandelen ingehouden ("kristallisatie") en aan het einde van het boekjaar aan de beleggingsbeheerder uitbetaald. De prestatievergoeding van de respectieve aandelenklasse wordt op elke waarderingsdag berekend door de procentuele verandering van de aandelenwaarde plus het bedrag van de prestatievergoeding per aandeel in de huidige aandelenwaarde (bruto aandelenwaarde) te vergelijken met de procentuele verandering van de referentiewaarde op basis van de aandelen die momenteel in omloop zijn. Op de waarderingsdagen waarop het dagelijkse rendementsverschil hoger is dan het High Watermark, verandert het gereserveerde totaalbedrag. Op de waarderingsdagen waarop het dagelijkse rendementsverschil onder het High Watermark daalt, wordt het totaal opgebouwde bedrag in de respectieve aandelenklasse geannuleerd. Het bedrag van de prestatievergoeding dat al is uitgekristalliseerd op de aandelen die in de loop van het jaar zijn teruggekocht, blijft behouden, zelfs in het geval van toekomstige negatieve waardeontwikkelingen.

TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2024

Aan het einde van het boekjaar (boekhoudkundige periode: 1 januari - 31 december van elk jaar) wordt een verschuldigde prestatievergoeding aan het subfonds onttrokken; telkens wanneer de netto-inventariswaarde van het subfonds wordt berekend, worden echter overeenkomstige voorzieningen voor de prestatievergoeding getroffen. Deze voorzieningen zijn opgenomen in de netto-inventariswaarde. Een extra prestatievergoeding is alleen verschuldigd als en voor zover de laatst vastgestelde High-Watermark op het moment van de betaling van de vergoeding aan het einde van het boekjaar is overschreden.

De berekeningsperiode voor de prestatievergoeding is het boekjaar. De basis voor de initiële berekening van de prestatiegerelateerde vergoeding is het totaal aan ontvangen inschrijvingsgelden in de initiële uitgifteperiode. Na de initiële uitgifteperiode wordt de prestatiegerelateerde vergoeding berekend door een vergelijking te maken tussen de procentuele verandering van de waarde van het aandeel plus het prestatiebedrag per aandeel in de huidige waarde van het aandeel (bruto waarde van het aandeel) en de procentuele verandering van de referentiewaarde en het toepasselijke rendementsverschil.

Bij vereffening van de Vennootschap of het Subfonds is de netto-inventariswaarde op de dag waarop de beslissing tot vereffening van de Vennootschap of het Subfonds is genomen, bepalend.

De volgende prestatievergoeding is berekend voor subfondsen van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024:

Subfonds	Prestatievergoeding in valuta	Prestatievergoeding in procenten
MainFirst - Top European Ideas Fund	EUR 0,00	0,00%
MainFirst - Germany Fund	EUR 0,00	0,00%
MainFirst - Global Equities Fund	EUR 0,00	0,00%
MainFirst - Absolute Return Multi Asset	EUR 0,00	0,00%
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd)	EUR 0,00	0,00%
MainFirst - Global Dividend Stars (R-aandelen)	EUR 0,00	0,00%
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund	EUR 0,00	0,00%
MainFirst - Total Return European Equity Fund	EUR 0,00	0,00%
MainFirst - Megatrends Asia	EUR 0,00	0,00%

7.) EGALISATIE VAN WINSTEN EN VERLIEZEN

In het nettoresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zijn een winstcompensatie en een verliescompensatie verrekend. Deze omvatten de gedurende de verslagperiode ontstane netto-opbrengst, die voor de koper van de aandelen in de aankoopprijs en voor de verkoper van de aandelen in de inkoopprijs is begrepen.

8.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Voor de berekening van de Total Expense Ratio (TER) wordt de volgende BVI-berekeningsmethode gebruikt:

$$TER = \frac{\text{Totale kosten in de valuta van het subfonds}}{\text{Gemiddeld subfondsvolume}} \times 100$$

(Basis: dagelijks gewaardeerde NFTV*)

* NV = Nettosubfondsvermogen

De TER geeft weer in hoeverre er kosten ten laste van het respectievelijke subfondsvermogen komen. Naast de beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank worden ook de "taxe d'abonnement" en alle overige kosten in aanmerking genomen, met uitzondering van de in het fonds opgetreden transactiekosten. Deze ratio is het totaalbedrag van die kosten en wordt uitgedrukt als een percentage van de gemiddelde fondsgrootte binnen een bepaald boekjaar. (Eventuele performancegerelateerde vergoedingen worden in rechtstreeks verband met de TER afzonderlijk opgenomen.) Als het betreffende subfonds belegt in doelfondsen, wordt er geen synthetisch TER berekend.

9.) REKENINGEN-COURANT (BANKSALDI OF BANCAIRE VERPLICHTINGEN) VAN DE RESPECTIEVE SUBFONDSEN

Alle rekeningen-courant van het respectievelijke subfonds (ook die in verschillende valuta's), die in feite en in rechte slechts onderdelen van één enkele rekening-courant zijn, worden in combinatie met het nettosubfondsvermogen van het fonds als één enkele rekening-courant opgenomen. In vreemde valuta's luidende rekeningen-courant worden, voor zover van toepassing, naar de respectievelijke subfondsvaluta omgerekend. Als basis voor de berekening van de rente gelden de voorwaarden van de desbetreffende individuele rekening.

TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2024

10.) MUTATIEOVERZICHT VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN DE DERIVATEN

Een overzicht van alle tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn, is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op de statutaire zetel van de beheermaatschappij.

11.) PORTEFEUILLE-OMLOOPSNELHEID (TOR)

Op grond van de tweede Richtlijn Aandeelhoudersrechten (SRD II) zijn vermogensbeheerders verplicht om bepaalde informatie openbaar te maken. Als onderdeel van de fondsspecifieke openbaarmakingsverplichtingen bevat dit document de portefeuille-omloopsnelheden (TOR's) voor dezelfde periode als die van de jaarverslagen van de vermelde fondsen.

De omzetcijfers worden berekend op basis van de volgende door de CSSF gehanteerde methode:

Omzet = $((\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / M) \times 100$ Waarbij: Totaal 1 = Som van alle effectentransacties (aan- en verkopen) die tijdens de periode zijn gedaan; Totaal 2 = Som van alle nieuwe beleggingen en terugkopen tijdens de verslagperiode; M = gemiddeld nettovermogen van het respectievelijke subfonds.

De TOR voor het hieronder genoemde subfonds voor de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 bedraagt:

Subfonds	Turnover Ratio CSSF-Methode
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.) BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

Met ingang van 1 januari 2024 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden van kracht:

1. Wisseling van de beheermaatschappij

Net als alle fondsen van de beheermaatschappij, MainFirst Affiliated Fund Managers S.A., werd de beleggingsmaatschappij Mainfirst met ingang van 1 januari 2024 onderdeel van ETHENEA Independent Investors S.A.

2. Wisseling van de benchmark voor het compartiment MainFirst - Top European Ideas Fund

In het bovengenoemde subfonds worden de benchmarks met ingang van 1 januari 2024 als volgt gewijzigd:

Valuta aandelenklasse	Huidige benchmark	Toekomstige benchmark
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. Inperking van de terugkoopvaluta voor het subfonds MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

Voor het bovengenoemde compartiment wordt de valutadatum van de terugkoopkoers beperkt van maximaal vijf bankwerkdagen in het verleden tot maximaal drie bankwerkdagen in de toekomst.

TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2024

4. Samenvoeging van aandelenklassen

De volgende aandelenklassen van de subfondsen MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced en MainFirst - Germany Fund zijn per 1 januari 2024 samengevoegd op basis van de laatste fondskoersbepaling op 29 december 2023:

Over te nemen compartiment	Aandelen-klasse	ISIN	Overnemend compartiment	Aandelen-klasse	ISIN	Omwisseling verhouding
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	B2-aandelen	LU0816909872	MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	A2-aandelen	LU0816909369	0,657252
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	R1-aandelen	LU1004824287	MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	R2-aandelen	LU1004824444	1,01096
MainFirst - Germany Fund	D-aandelen	LU0719478157	MainFirst - Germany Fund	C-aandelen	LU0390221926	0,545601

5. Met ingang van 28 augustus 2024 (sluitingsdag) is voor het compartiment MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd) de uitgifte en terugkoop van aandelen opgeschort. Per 28 augustus 2024 is de liquidatie van het fonds bovendien ingezet.

Voor het compartiment MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd) werden de opbrengsten van de liquidatie uitgekeerd. Op basis van de waardering op 11 december 2024 uit de fondsboekhouding zijn de opbrengsten van de liquidatie in hun geheel uitgekeerd met ex-datum 13 december 2024 en valutadag 17 december 2024.

6. Voor het compartiment MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd) werden de opbrengsten van de liquidatie uitgekeerd. Op basis van de waardering op 17 september 2024 uit de fondsboekhouding zijn de opbrengsten van de liquidatie in hun geheel uitgekeerd met ex-datum 19 september 2024 en valutadag 23 september 2024.

Bij de liquidatie zijn illiquide effecten uit de portefeuille van het compartiment verkocht aan de voormalige beheermaatschappij van de beleggingsmaatschappij, MainFirst (Luxembourg) S.à r.l.

Oorlog in Oekraïne:

De sancties die over de hele wereld zijn getroffen naar aanleiding van de Russische inval in Oekraïne eind februari 2022, zorgden met name op de Europese beurzen een tijdlang voor extra onzekerheid. De financiële markten en de wereldeconomie zijn hierdoor overschaduwd door donkere wolken van onzekerheid die ook op middellange termijn niet van wijken weten. Op het moment waarop dit jaarverslag wordt opgesteld, kan niet sluitend vastgesteld worden welke concrete consequenties – potentieel ook op middellange tot lange termijn – het Russisch-Oekraïense conflict voor de wereldeconomie, de macro-economische omstandigheden, individuele markten en sectoren en de maatschappelijke structuren heeft dan wel gaat hebben. Momenteel kan niemand nauwkeurig voorspellen welke consequenties het slepende conflict gaat hebben voor de activa van het fonds.

De Beheermaatschappij heeft relevante toezichtsmaatregelen en controles opgesteld waarmee de effecten op het fonds tijdig in kaart kunnen worden gebracht en de belangen van de beleggers optimaal beschermd kunnen worden. Op het moment waarop dit verslag is opgesteld, heeft de Beheermaatschappij van het Fonds geen redenen geconstateerd om het beheer van het fonds te staken en geen significante problemen geconstateerd met de waardering of liquiditeit ervan.

Dhr. Julien Zimmer heeft per 30 september 2024 IPConcept (Luxemburg) S.A. verlaten. Met ingang van oktober 2024 is dhr. Julien Zimmer de enige bestuurder van JULZIM S.à r.l-S.

In de verslagperiode hebben zich geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

13.) BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA DE VERSLAGPERIODE

1. Beëindiging van aandelenklassen

Met ingang van 29 januari 2025 (de 'beëindigingsdag') worden de volgende aandelenklassen beëindigd.

Subfonds	Aandelenklasse	WKN	ISIN	Valuta aandelenklasse
MainFirst - Germany Fund	V-aandelen	A2AGZ7	LU1394739574	EUR
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund	V-aandelen	A2PNTG	LU1856131435	EUR

TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2024

2. Samenvoeging van aandelenklassen

De volgende aandelenklassen worden per 4 februari 2025 samengevoegd op basis van de laatste fondskoersbepaling op 3 februari 2025:

Subfonds	Over te nemen aandelenklasse ISIN / WKN / naam	Overnemende aandelenklasse ISIN / WKN / naam
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	LU0816909443 / A1J5H9 B-aandelen	LU0816909013 / A1J5H6 A-aandelen
	LU0816910615 / A1J5JG D1 CHF-aandelen	LU0816910292 / A1J5JD C1 CHF-aandelen
MainFirst - Germany Fund	LU1004823800 / A1XAV9 X-aandelen	LU1004823719 / A1XAV8 R-aandelen
MainFirst - Global Equities Fund	LU1004824873 / A1XAWJ X-aandelen	LU1004824790 / A1XAWH R-aandelen
MainFirst - Top European Ideas Fund	LU1006510504 / A1XAZF A3-aandelen	LU0308864023 / A0MVL0 A-aandelen

Na de verslagperiode hebben zich geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

14.) SWING PRICING

Een subfonds kan te lijden hebben van een verwatering van de netto-inventariswaarde per aandeel doordat beleggers aandelen in een subfonds kopen of verkopen tegen een prijs die niet de handelskosten en andere kosten weerspiegelt die de Beleggingsbeheerder maakt voor het uitvoeren van effectentransacties om rekening te houden met de instroom en/of uitstroom van contanten. Om deze invloed tegen te gaan en de belangen van de aandeelhouders te beschermen, kan een Swing Pricing-procedure worden toegepast.

Als de totale netto-instroom of netto-uitstroom van een subfonds op een waardingsdatum een vooraf door de raad van bestuur vastgestelde limiet overschrijdt, kan de netto-inventariswaarde per aandeel dienovereenkomstig naar boven of naar beneden worden aangepast. De limiet wordt regelmatig door de raad van bestuur voor elk subfonds herzien en indien nodig aangepast. Het bedrag van de respectieve netto-instroom en netto-uitstroom wordt berekend op basis van de meest recente informatie die beschikbaar is op het moment dat de netto-inventariswaarde wordt berekend. De Swing Pricing-procedure kan worden toegepast op alle subfondsen. Het bedrag van de koersaanpassing wordt bepaald door de raad van bestuur op basis van de handelskosten en andere kosten van het subfonds. Deze aanpassing kan variëren van subfonds tot subfonds en zal niet meer bedragen dan 1% van de oorspronkelijke netto-inventariswaarde per aandeel. De koersaanpassing die van toepassing is op een bepaald subfonds is op verzoek verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Op 31 december 2024 was swing pricing geactiveerd voor de volgende subfondsen

MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced, MainFirst - Top European Ideas Fund en MainFirst - Germany Fund.

15.) EFFECTENLENINGEN

Inkomsten uit effectenleningstransacties (netto) worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening van het respectieve subfonds onder de rubriek "Inkomsten uit effectenlening".

Als de zekerheid in de vorm van contanten is, kan ze opnieuw worden belegd door het respectieve subfonds. Per 31 december 2024 waren de volgende effectenleningstransacties voor de respectieve subfondsen aangegaan:

MainFirst - Top European Ideas Fund

Valuta	Tegenpartij	Marktwaarde (in EUR)	In ontvangst genomen contante zekerheden (Cash Collateral) in EUR	Ontvangen niet- contante zekerheden (Non-Cash Collateral) in 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

Valuta	Tegenpartij	Marktwaarde (in EUR)	In ontvangst genomen contante zekerheden (Cash Collateral) in EUR	Ontvangen niet- contante zekerheden (Non-Cash Collateral) in EUR
USD	Société Générale	502.041,61		527.470,67
		502.041,61		527.470,67

MAINFIRST

TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2024

MainFirst - Global Equities Fund

Valuta	Tegenpartij	Marktwaaarde (in EUR)	In ontvangst genomen contante zekerheden (Cash Collateral) in EUR	Ontvangen niet- contante zekerheden (Non-Cash Collateral) in 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

Valuta	Tegenpartij	Marktwaaarde (in EUR)	In ontvangst genomen contante zekerheden (Cash Collateral) in EUR	Ontvangen niet- contante zekerheden (Non-Cash Collateral) in 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

Valuta	Tegenpartij	Marktwaaarde (in EUR)	In ontvangst genomen contante zekerheden (Cash Collateral) in EUR	Ontvangen niet- contante zekerheden (Non-Cash Collateral) in EUR
EUR	Virtu	228.423,66	239.898,43	
		228.423,66	239.898,43	

TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2024

		in valuta van het subfonds						
Subfonds	Valuta compar- timent	Opbrengs- ten uit effecten- leningen totaal	bestaande uit:		Kosten van het subfonds			Opbrengsten/ kosten van effecten- leningen (overeen- komstig Resultaten- rekening)
			Opbrengst- aandeel van de Lending Agents (JP Morgan)	Opbrengst- aandeel van het subfonds	Opbrengsta- aandeel van het subfonds aan beheermaat- schappij	Transactie- kosten voor effecten- leningen	TOTAAL	
MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd)	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd)	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								

Inkomsten van de beheermaatschappij uit effectenleningstransacties worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder de rubriek "Inkomsten uit effectenlening". Als compensatie voor verloren dividenden ontvangen de respectieve subfondsen een compenserende betaling (compensatiebetaling).

TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2024

Als de zekerheid in de vorm van contanten is, kan ze opnieuw worden belegd door het respectieve subfonds. De waardering van de herbeleggingen per 31 december 2024 was als volgt:

Naam subfonds	Valuta	Emittent / tegenpartij	Product	Contante zekerheden herbelegd (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 Luxemburg
Tel: +352 42 124 1
www.ey.com/luxembourg

B.P. 780
L-1855 Luxemburg
R.C.S. Luxembourg B-47771
TVA LU 16063074

Aan de aandeelhouders
MainFirst
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen

Accountantsverklaring

Wij hebben de jaarrekening van MainFirst ("het Fonds") gecontroleerd en voor elk van haar subfondsen, die bestaat uit het nettosubfondsvermogen en de nettovermogensinventaris op 31 december 2024, de resultatenrekening en de veranderingen in het nettosubfondsvermogen voor het op die datum afgesloten boekjaar, alsook uit een bijlage met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging.

Naar ons oordeel geeft de bijgevoegde jaarrekening, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van jaarverslagen, een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van het fonds en elk van haar subfondsen per 31 december 2024, en van de bedrijfsresultaten en ontwikkelingen van het nettofondsvermogen voor het boekjaar eindigend op deze datum.

Grondslag voor de accountantsverklaring

Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wet betreffende de accountantscontrole ("de Wet van 23 juli 2016") en de internationale normen voor accountantscontrole ("ISA") zoals ze voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") zijn goedgekeurd. Onze verantwoording krachtens de wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen, zoals goedgekeurd door de CSSF in Luxemburg, wordt in de sectie "Verantwoording van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant) voor de controle op de jaarrekening" nader beschreven. Wij zijn bovendien onafhankelijk van de Vennootschap zoals vereist door de voor Luxemburg door de CSSF goedgekeurde "International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards" van de International Ethics Standards Board for Accountants (de "IESBA-code"), en de professionele gedragslijnen die we in het kader van de controle op de jaarrekening in acht moeten nemen en we hebben alle andere professionele verplichtingen in overeenstemming met deze gedragslijnen nageleefd. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om als grondslag te dienen voor ons controleoordeel.

Overige informatie

De raad van bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie die is opgenomen in het jaarverslag, maar niet de jaarrekening en het verslag van de Réviseur d'entreprises agréé over deze jaarrekening.



Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de overige informatie en we geven hierover op geen enkele wijze een verklaring af.

In verband met onze audit van de jaarrekening bestaat onze verantwoordelijkheid uit het lezen van de overige informatie en dienen we hierbij na te gaan of de overige informatie verenigbaar is met de jaarrekening of met de door ons gedurende de audit verkregen kennis, en of de overige informatie anderszins wezenlijk verkeerd lijkt te zijn weergegeven. Indien wij op basis van de door ons verrichte werkzaamheden tot de conclusie komen dat er een afwijking van materieel belang is in de overige informatie, dan zijn wij verplicht dit te melden. In dit verband hebben wij niets te melden.

Verantwoording van de raad van bestuur

De raad van bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening conform de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling en weergave van jaarrekeningen en de interne controles, die de raad van bestuur van het fonds noodzakelijk acht bij de opstelling van een jaarrekening die vrij is van opzettelijke of onopzettelijke afwijkingen van materieel belang.

Bij het opmaken van de jaarrekening is de raad van bestuur van het fonds verantwoordelijk voor het beoordelen van de capaciteit van het fonds tot voortzetting van de bedrijfsactiviteiten en, indien van toepassing, informatie te geven over zaken die verband houden met de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten, en de aanname van voortzetting van de bedrijfsactiviteiten te gebruiken als basis voor de verslaggeving, tenzij de raad van bestuur van het fonds voornemens is het fonds te liquideren, de bedrijfsactiviteiten te staken of geen ander realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoording van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant) voor de controle op de jaarrekening

Het doel van onze controle is om voldoende zekerheid te verkrijgen over het feit dat de jaarrekening in haar geheel geen bedoelde of onbedoelde afwijkingen van materieel belang bevat en daarover een verslag van de Réviseur d'entreprises agréé te publiceren, dat ons oordeel over de jaarrekening bevat. Een redelijke mate van zekerheid komt overeen met een hoge mate van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle in overeenstemming is met de wet van 23 juli 2016 en met de ISA's die door de CSSF voor Luxemburg zijn goedgekeurd, altijd materiële afwijkingen, indien aanwezig, blootlegt. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van fouten of van fraude en worden als materieel beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of collectief, de economische beslissingen van adressaten die op basis van deze jaarrekening worden genomen, beïnvloeden.



In het kader van een controle overeenkomstig de wet betreffende de accountantscontrole ("de Wet van 23 juli 2016") en de internationale normen voor accountantscontrole ("ISA") zoals ze voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") zijn goedgekeurd, proberen wij tot een vakkundig oordeel te komen en een kritisch standpunt in te nemen. Daarnaast:

- Identificeren en beoordelen wij het risico van afwijkingen van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van onjuistheden of overtredingen, wij plannen en voeren controleactiviteiten als reactie op deze risico's en wij verkrijgen controle-informatie die voldoende en passend is en die als basis kan dienen voor ons oordeel op basis van onze controle. Het risico dat afwijkingen van materieel belang niet worden ontdekt, is bij fraude groter dan bij fouten, aangezien fraude gepaard kan gaan met collusie, vervalsing, opzettelijke weglatingen, het geven van een verkeerde voorstelling van zaken of het buiten werking stellen van interne controles.
- Verwerven wij een inzicht in het interne controlesysteem dat relevant is voor de controle teneinde controleprocedures op te zetten die geschikt zijn onder de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van het interne controlesysteem van het fonds.
- Evalueren wij de geschiktheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de gebruikte ramingen en de bijbehorende toelichtingen in de bijlagen die worden toegepast door de raad van bestuur van het fonds.
- Trekken wij conclusies over het feit dat de raad van bestuur van het fonds uitgaat van voortzetting van de bedrijfsactiviteiten als basis voor de verslaggeving en op basis van de verkregen controle-informatie over de vraag of er sprake is van enige materiële onzekerheid in verband met gebeurtenissen of feiten die belangrijke twijfels doen rijzen over het vermogen van het fonds of een van zijn subfondsen om zijn bedrijfsactiviteiten voort te zetten. Indien wij concluderen dat er sprake is van belangrijke twijfels, dan zijn wij verplicht om in het verslag van de réviseur d'entreprises agréé te verwijzen naar de desbetreffende toelichtingen in de bijlagen bij de jaarrekening of, indien de toelichtingen ontoereikend zijn, om de accountantsverklaring aan te passen. Deze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die is verkregen tot op de datum van het verslag van de réviseur d'entreprises agréé. Toekomstige gebeurtenissen of feiten kunnen er echter toe leiden dat het fonds of een van de compartimenten zijn bedrijfsactiviteiten niet meer kan voortzetten.
- Beoordelen wij de algemene presentatie, de opbouw en de inhoud van de jaarrekening, met inbegrip van de toelichtingen, en beoordelen wij of deze een getrouwe weergave vormt van de transacties en de gebeurtenissen.

Wij communiceren met de verantwoordelijke toezichthouder onder meer over de omvang en de periode van de geplande controle, alsook over vaststellingen van materieel belang tijdens de controle met inbegrip van belangrijke zwakheden in het interne controlesysteem die wij tijdens onze controle vaststellen.

Luxemburg, 25 april 2025

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Jesus Orozco

AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)

1.) RISICOBEEHEER

De beheermaatschappij maakt gebruik van een risicobeeheermethode waardoor ze het risico dat aan de beleggingsposities verbonden is, alsook haar participatie in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van het beheerde fonds op elk moment kan bewaken en meten. In overeenstemming met de wet van 17 december 2010 en de toepasselijke toezichtsvereisten van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), brengt de beheermaatschappij regelmatig verslag uit aan de CSSF over het ten uitvoer gelegde risicobeeheerproces. Als onderdeel van het risicobeeheerproces gebruikt de beheermaatschappij passende en geschikte methoden om ervoor te zorgen dat het met derivaten samenhangende totale risico van de beheerde fondsen de totale nettowaarde van de fondsportefeuilles niet overschrijdt. Daartoe gebruikt de beheermaatschappij de volgende methoden:

Periodetoerekening:

In het periodetoerekeningsstelsel worden de posten voor afgeleide financiële instrumenten naar hun overeenkomstige onderliggende waarde omgerekend met behulp van de deltabenadering. Daarbij wordt rekening gehouden met effecten van verrekening en afdekking tussen afgeleide financiële instrumenten en hun onderliggende waarden. De som van deze overeenkomstige onderliggende waarden mag de totale nettowaarde van het fonds niet overschrijden.

VaR-benadering:

De ratio Value-at-Risk (VaR) is een mathematisch-statistisch concept dat in de financiële sector gebruikt wordt als maatstaf voor het risiconiveau. De VaR geeft het potentiële verlies aan van een portefeuille binnen een welbepaalde periode (de beleggingsduur), dat met een zekere waarschijnlijkheid (het vertrouwensniveau) niet overschreden zal worden.

Relatieve VaR-benadering:

Bij de relatieve VaR-benadering mag de VaR van het fonds de VaR van een referentieportefeuille niet overschrijden met een van de hoogte van het risicoprofiel van het fonds afhankelijke factor. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane factor bedraagt 200%. Daarbij geeft de referentieportefeuille in principe een correcte afspiegeling van het beleggingsbeleid van het fonds.

Absolute VaR-benadering:

Bij de absolute VaR-benadering mag de VaR (99% vertrouwensniveau, beleggingsduur van 20 dagen) van het fonds een van de hoogte van het risicoprofiel afhankelijk deel van het fondsvermogen niet overschrijden. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane limiet bedraagt 20% van het fondsvermogen.

Voor fondsen waarbij het totale risico via de VaR-methode wordt berekend, raamt de beheermaatschappij de verwachte hefboomwerking. Deze geraamde hefboomwerking kan naargelang de marktsituatie van de werkelijke waarde afwijken en zowel hoger als lager zijn. De belegger wordt erop gewezen dat deze informatie geen conclusies over het risiconiveau van het fonds impliceert. Bovendien mag de gepubliceerde verwachte hefboomwerking in geen geval als beleggingslimiet worden begrepen. De gebruikte methode voor de bepaling van het totale risico en, voor zover van toepassing, de beschrijving van de referentieportefeuille en de verwachte graad van hefboomwerking en de berekeningsmethode daarvan worden vermeld in de specifieke bijlage voor het fonds.

Overeenkomstig het verkoopprospectus dat geldig is op het einde van het boekjaar, zijn de hierna genoemde subfondsen onderworpen aan het volgende risicobeeheerproces:

ICBE	Toegepaste risicobeeheermethode
MainFirst - Top European Ideas Fund	Relatieve VaR
MainFirst - Global Equities Fund	Relatieve VaR
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund	Relatieve VaR

Relatieve VaR-benadering voor Mainfirst - Top European Ideas Fund

In de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de relatieve VaR-benadering gebruikt. De corresponderende referentieportefeuille bestaat voor 100% uit STOXX Europe 600 (Net Return) EUR. Als interne bovengrens (limiet) werd naar gelang van het geval een aan de referentieportefeuille relatieve waarde van 200% gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimumwaarde aan van 42,48%, een maximumwaarde van 65,13% en een gemiddelde waarde van 51,81%. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatie-methode berekend, op basis van de berekeningsgrondslagen van een eenzijdig vertrouwensinterval van 99%, een beleggingsduur van 20 dagen en een (historische) observatietijd van 1 handelsdagen.

De hefboomwerking liet in de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 de volgende waarden zien:

Kleinste hefboomwerking:	0,00%
Grootste hefboomwerking:	0,00%
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	0,00% (0,00%)
Berekeningsmethode:	Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)

Relatieve VaR-benadering voor Mainfirst - Global Equities Fund

In de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de relatieve VaR-benadering gebruikt. De corresponderende referentieportefeuille bestaat voor 100% MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN INDEX). Als interne bovengrens (limiet) werd naar gelang van het geval een aan de referentieportefeuille relatieve waarde van 200% gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimumwaarde aan van 41,55%, een maximumwaarde van 67,03% en een gemiddelde waarde van 51,51%. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatie-methode berekend, op basis van de berekeningsgrondslagen van een eenzijdig vertrouwensinterval van 99%, een beleggingsduur van 20 dagen en een (historische) observatietijd van 1 handelsdagen.

De hefboomwerking liet in de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 de volgende waarden zien:

Kleinste hefboomwerking:	0,00%
Grootste hefboomwerking:	122,47%
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	43,24% (52,13%)
Berekeningsmethode:	Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

Relatieve VaR-benadering voor Mainfirst - Global Equities Unconstrained Fund

In de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de relatieve VaR-benadering gebruikt. De corresponderende referentieportefeuille bestaat voor 100% MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN INDEX). Als interne bovengrens (limiet) werd naar gelang van het geval een aan de referentieportefeuille relatieve waarde van 200% gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimumwaarde aan van 57,12%, een maximumwaarde van 71,13% en een gemiddelde waarde van 62,96%. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatie-methode berekend, op basis van de berekeningsgrondslagen van een eenzijdig vertrouwensinterval van 99%, een beleggingsduur van 20 dagen en een (historische) observatietijd van 1 handelsdagen.

De hefboomwerking liet in de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 de volgende waarden zien:

Kleinste hefboomwerking:	0,00%
Grootste hefboomwerking:	0,00%
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	0,00% (0,00%)
Berekeningsmethode:	Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

Wij wijzen erop dat bij de hefboomwerking geen rekening wordt gehouden met afdekking of verrekening van tegengestelde posities. Derivaten die ter afdekking van vermogensposities werden gebruikt en daardoor het risico voor het fonds als geheel deden afnemen, leidden dus ook tot een sterkere hefboomwerking. De aldus bewerkstelligde hefboomwerking is dus op de eerste plaats een indicator voor de inzet van derivaten en niet noodzakelijkerwijs voor het uit derivaten voortvloeiende risico.

In de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico van het hieronder genoemde subfonds het periodotoerekeningsstelsel gebruikt.

MainFirst - Germany Fund
 MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced
 MainFirst - Absolute Return Multi Asset
 MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd) *
 MainFirst - Global Dividend Stars
 MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd)
 MainFirst - Megatrends Asia

* De compartimenten MainFirst-Total Return European Equity Fund (geliquideerd) en Mainfirst - Emerging Markets Credit Opportunities (geliquideerd) zijn beide vroegtijdig geliquideerd.

2.) CLASSIFICERING OVEREENKOMSTIG DE SFDR (VERORDENING (EU) 2019/2088)

Per 31 december 2024 is op de hierna volgende subfondsen artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 evenals artikel 6 van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) van toepassing.

MainFirst - Top European Ideas Fund
 MainFirst - Germany Fund
 MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced
 MainFirst - Global Equities Fund
 MainFirst - Absolute Return Multi Asset

AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)

MainFirst - Global Dividend Stars

MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund

MainFirst - Megatrends Asia

Nadere informatie rondom het promoten van ecologische en/of sociale kenmerken en de eventuele duurzame beleggingsdoelstellingen van de fondsbeheerder in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (de "SFDR") en artikel 6 van Verordening (EU) 2020/852 ("EU-taxonomie") door deze subfondsen vindt u in de voorliggende bijlage. (Bijlage overeenkomstig de de SFDR en de EU-taxonomie).

3.) DISCLAIMER BELONINGSBELEID OVEREENKOMSTIG ICBE V

De beheermaatschappij ETHENEA Independent Investors S.A. hanteert een vergoedingsregeling die voldoet aan de wettelijke voorschriften en past deze toe. De vergoedingsregeling is zo opgesteld dat deze verenigbaar is met een degelijk en doeltreffend risicobeheer en moedigt niet aan tot het nemen van risico's die niet verenigbaar zijn met de risicoprofielen, contractuele voorwaarden of statuten van de beheerde instellingen voor collectieve belegging in effecten (hierna "ICBE's"), en weerhoudt ETHENEA Independent Investors S.A. er niet van zo goed mogelijk in het belang van de ICBE te handelen.

De beloning van de medewerkers bestaat uit een passend vast jaarsalaris en een variabele prestatie- en resultaatgerichte beloning.

De totale vergoeding van de 19,10 medewerkers van ETHENEA Independent Investors S.A. bedraagt per 31 december 2023 EUR 3.691.000,00. De hierboven genoemde vergoeding heeft betrekking op alle ICBE's die beheerd worden door ETHENEA Independent Investors S.A. Alle medewerkers zijn belast met het beheer van alle fondsen zodat een uitsplitsing per fonds niet mogelijk is.

De totale bezoldiging kan worden onderverdeeld in:

Totaalbedrag aan over het boekjaar dat eindigde op 31 december 2023 uitgekeerde vergoedingen aan medewerkers:	EUR 3.691.000,00
Waarvan vaste vergoedingen:	EUR 3.226.000,00
Waarvan variabele vergoedingen:	EUR 465.000,00
Direct uit het Fonds betaalde vergoedingen:	EUR 0,00
Aantal werknemers:	19,10

Meer informatie over het huidige vergoedingsbeleid is te vinden op de website van de beheermaatschappij www.ethenea.com in de rubriek "Wettelijke verklaringen". Een papieren versie wordt op verzoek kosteloos aan beleggers ter beschikking gesteld.

Informatie over de beloning van werknemers in geval van uitbesteding

De beheermaatschappij ETHENEA Independent Investors S.A. heeft de functie van fondsbeheerder uitbesteed. De beheermaatschappij betaalt geen directe vergoedingen uit het subfonds aan werknemers van het uitbestedende bedrijf.

De uitbestedende bedrijven hebben zelf de volgende informatie gepubliceerd:

De totale vergoeding voor de 19 werknemers van MainFirst Affiliated Fund Managers (Duitsland) GmbH als fondsbeheerder voor het subfonds 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 en MainFirst - Megatrends Asia bedroeg op 31 december 2023 EUR 6.065.431,00.

De totale bezoldiging kan worden onderverdeeld in:

Totaalbedrag aan over het boekjaar dat eindigde op 31 december 2023 van de onderneming waaraan gedelegeerd werd uitgekeerde vergoedingen aan medewerkers:	EUR 6.065.431,00
Waarvan vaste vergoedingen:	EUR 4.693.379,00
Waarvan variabele vergoedingen:	EUR 1.372.052,00
Direct uit het Fonds betaalde vergoedingen:	EUR 0,00
Aantal werknemers van het outsourcing-bedrijf:	19

De totale vergoeding voor de 6,5 werknemers van MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG als fondsbeheerder voor het subfonds MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced en MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd) en subfondsbeheerder van het subfonds MainFirst - Global Equities Fund, MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund, MainFirst - Absolute Return Multi Asset en MainFirst - Megatrends Asia bedroeg op 31 december 2023 CHF 2.295.000,00.

AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)

De totale bezoldiging kan worden onderverdeeld in:

Totaalbedrag aan over het boekjaar dat eindigde op 31 december 2023 van de onderneming waaraan gedelegeerd werd uitgekeerde vergoedingen aan medewerkers:	CHF 2.295.000,00
Waarvan vaste vergoedingen:	CHF 1.500.000,00
Waarvan variabele vergoedingen:	CHF 795.000,00
Direct uit het Fonds betaalde vergoedingen:	CHF 0,00
Aantal werknemers van het outsourcing-bedrijf:	6,5

4.) INFORMATIE VOOR ZWITSERSE BELEGGER

a. Algemeen

Het prospectus met inbegrip van de essentiële-informatiedocumenten en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds alsmede het overzicht van de aankopen en terugkopen van elk compartiment in de verslagperiode van het fonds zijn in te zien via de volgende website: www.ethenea.com.

In Zwitserland kunnen deze documenten kosteloos opgevraagd worden bij DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zürich, of bij IPConcept (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zürich.

b. Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Asset Management Association Switzerland van 16 mei 2008 (versie van 5 augustus 2021):

De provisies en kosten die bij het beheer van instellingen voor collectieve beleggingen ontstaan dienen openbaar te worden gemaakt via de internationaal gebruikte ratio "Total Expense Ratio (TER)". Die verhouding geeft het totaalbedrag weer van deze provisies en kosten, die regelmatig ten laste van het vermogen van de instelling voor collectieve belegging worden gebracht (bedrijfskosten), op historische wijze en als percentage van het nettovermogen, en ze wordt in principe via de volgende formule berekend:

$$TER = \frac{\text{Totale bedrijfskosten in RE}^*}{\text{Gemiddeld nettovermogen in RE}^*} \times 100$$

* RE = eenheden in de berekeningsvaluta van de instelling voor collectieve belegging

Bij nieuw opgerichte subfondsen wordt de TER voor de eerste keer berekend aan de hand van de in het eerste jaar- of halfjaarverslag gepubliceerde resultatenrekening. In voorkomend geval worden de bedrijfskosten omgerekend naar een periode van 12 maanden. Als gemiddelde waarde voor het fondsvermogen geldt het gemiddelde van de waarden aan het eind van de maanden van de verslagperiode.

$$\text{Bedrijfskosten op jaarbasis} = \frac{\text{Bedrijfskosten in RE}^*}{\text{Aantal maanden}} \times 12$$

* RE = eenheden in de berekeningsvaluta van de instelling voor collectieve belegging

Volgens de richtlijn van de Asset Management Association Switzerland van 16 mei 2008 (versie van 5 augustus 2021) is er voor de periode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 de volgende TER als percentage vastgesteld:

Subfondsen	Zwitserse TER		
	Met evenredige prestatievergoeding in %	Zonder evenredige prestatievergoeding in %	Evenredige prestatievergoeding in %
MainFirst - Top European Ideas Fund			
A-aandelen	1,98	1,98	---
A3-aandelen	2,09	2,09	---
B-aandelen	1,99	1,99	---
C-aandelen	1,44	1,44	---
C3-aandelen	1,53 ¹⁾	1,53 ¹⁾	---
D-aandelen	1,44 ²⁾	1,44 ²⁾	---
R-aandelen	1,24	1,24	---
X-aandelen	1,24	1,24	---
V-aandelen	2,23	2,23	---

¹⁾ Voor de periode 28 maart 2023 t/m 27 maart 2024.

²⁾ Voor de periode 12 september 2023 t/m 11 september 2024.

AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)

Zwitserse TER			
Subfonds	Met evenredige prestatievergoeding in %	Zonder evenredige prestatievergoeding in %	Evenredige prestatievergoeding in %
MainFirst - Germany Fund			
A-aandelen	1,99	1,99	---
B-aandelen	1,99	1,99	---
C-aandelen	1,45	1,45	---
R-aandelen	1,24	1,24	---
X-aandelen	1,27	1,27	---
V-aandelen	2,25	2,25	---
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced			
A-aandelen	1,67	1,67	---
A1-aandelen	1,73	1,73	---
A2-aandelen	1,74	1,74	---
B-aandelen	1,68	1,68	---
C-aandelen	1,23	1,23	---
C1-aandelen	1,30	1,30	---
C2-aandelen	1,32	1,32	---
D-aandelen	1,21	1,21	---
D1-aandelen	1,53	1,53	---
D2-aandelen	1,29	1,29	---
R-aandelen	1,12	1,12	---
R2-aandelen	1,18	1,18	---
F-aandelen	0,67	0,67	---
MainFirst - Global Equities Fund			
A-aandelen	1,98	1,98	---
B-aandelen	1,99	1,99	---
C-aandelen	1,44	1,44	---
D-aandelen	1,45	1,45	---
R-aandelen	1,23	1,23	---
X-aandelen	1,22	1,22	---
MainFirst - Absolute Return Multi Asset			
A-aandelen	2,06	2,06	---
B-aandelen	2,07	2,07	---
C-aandelen	1,52	1,52	---
D-aandelen	1,52	1,52	---
R-aandelen	1,31	1,31	---
X-aandelen	1,31	1,31	---
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (geliquideerd)			
A-aandelen	3,97	3,97	---
A1-aandelen	4,07	4,07	---
A2-aandelen	4,04	4,04	---
C-aandelen	3,54	3,54	---
C1-aandelen	3,68	3,68	---
C2-aandelen	3,61	3,61	---
D-aandelen	3,54	3,54	---
D2-aandelen	3,61	3,61	---

AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)

Zwitserse TER			
Subfonds	Met evenredige prestatievergoeding in %	Zonder evenredige prestatievergoeding in %	Evenredige prestatievergoeding in %
MainFirst - Global Dividend Stars			
A-aandelen	1,83	1,83	---
B-aandelen	1,82	1,82	---
B1-aandelen	1,84	1,84	---
C-aandelen	1,33	1,33	---
D-aandelen	1,33	1,33	---
E-aandelen	0,83	0,83	---
E1-aandelen	0,84	0,84	---
F-aandelen	0,82	0,82	---
R-aandelen	1,04	1,04	---
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund			
A-aandelen	1,96	1,96	---
B-aandelen	1,98	1,98	---
C-aandelen	1,42	1,42	---
R-aandelen	1,21	1,21	---
V-aandelen	2,01	2,01	---
MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd)			
X-aandelen	2,07	2,07	---
MainFirst - Megatrends Asia			
A-aandelen	2,03	2,03	---
A1-aandelen	2,05	2,05	---
C1-aandelen	1,49	1,49	---
R-aandelen	1,74	1,74	---

c.) Informatie voor beleggers

Uit de vergoeding voor de fondsbeheerder kunnen vergoedingen voor de distributeur van het beleggingsfonds (portefeuillebeheerprovisies) aan de distributeur en de vermogensbeheerder betaald worden. Uit de vergoeding voor de fondsbeheerder kunnen aan institutionele beleggers, die de fondsdeelnemingsrechten voor derden aanhouden, inkoopvergoedingen toegekend worden.

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens de verslagperiode

Wijzigingen in het prospectus worden gepubliceerd en bekendgemaakt op www.fundinfo.com.

5) BIJLAGE - AANVULLENDE INFORMATIE OVEREENKOMSTIG VERORDENING (EU - 2015/2365) BETREFFENDE DE TRANSPARANTIE VAN EFFECTENFINANCIERINGSTRANSACTIES

De Vennootschap gaat effectenfinancieringstransacties aan (in overeenstemming met artikel 3 van Verordening (EU) 2015/2365 omvatten deze repo-overeenkomsten, effecten- of grondstoffenleningen, koop/terugkooptransacties (Buy/Sell-back-transactions), verkoop/terugkooptransacties (Sell/Buy-back-transactions), en Lombard-transacties (margeleningstransacties). In overeenstemming met artikel 13 van de Verordening werd de betrokkenheid van de Vennootschap bij effectenfinancieringstransacties en total return swaps beperkt tot (en daarmee het risico waaraan de Vennootschap in dit opzicht werd blootgesteld) de hieronder beschreven effectenuitleenactiviteiten voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024.

Algemeen

Bedrag aan uitgeleende effecten

De totale waarde van de uitgeleende effecten in verhouding tot de uitleenbare activa van de subfondsen op de verslagdatum wordt hieronder weergegeven. De uitleenbare activa stemmen overeen met de totale waarde van de effecten die deel uitmaken van het effectenuitleenprogramma van het respectieve subfonds.

Looptijd van effectenleningen

Alle effectenuitleentransacties van het bedrijf hebben een onbeperkte looptijd.

AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)

Subfonds	% uit te lenen activa
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 (geliquideerd)	0,00
MainFirst - Global Dividend Stars	0,00
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund	0,05%
MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd)	0,00
MainFirst - Megatrends Asia	0,00

Bedrag aan kapitaal dat wordt aangewend voor effectenuitleentransacties

De volgende tabel toont de totale waarde van de activa van de respectieve subfondsen die worden aangewend bij effectenleningen op 31 december 2024.

Subfonds	Subfonds- valuta	Marktwaarde van de uitgeleende effecten (in EUR)	% van de intrinsieke waarde van het compartiment (IW)
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 (geliquideerd)	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 (geliquideerd)	EUR	0,00	0,00
MainFirst - Megatrends Asia	EUR	0,00	0,00

Concentratiegegevens

De tien grootste emittenten van onderpand

De volgende tabel geeft een overzicht van de tien grootste emittenten naar waarde van het onderpand in de vorm van effecten die het respectieve subfonds heeft ontvangen in het kader van alle effectenuitleentransacties op de verslagdatum.

Alleen de werkelijke onderpandemittenten van het fonds zijn vermeld. Het aantal van deze onderpandemittenten kan minder dan tien bedragen.

MainFirst - Top European Ideas Fund	Marktwaarde van zekerheden (in EUR)
Emittenten:	
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	Marktwaarde van zekerheden (in EUR)
Emittenten:	
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

AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)

MainFirst - Global Equities Fund	Marktwaaarde van zekerheden (in EUR)
Emittenten:	
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	Marktwaaarde van zekerheden (in EUR)
Emittenten:	
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

De tien grootste tegenpartijen

De volgende tabel bevat gegevens over de tien grootste tegenpartijen (op basis van het brutovolume van uitstaande transacties) met betrekking tot effectenuitleenttransacties per 31 december 2024.

Alleen de werkelijke tegenpartijen van het fonds zijn vermeld. Het aantal van deze tegenpartijen kan minder dan tien bedragen.

MainFirst - Top European Ideas Fund	Land	Marktwaaarde van de uitgeleende effecten (in EUR)
Tegenpartij:		
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Groot-Brittannië	297.116,67
JEFFERIES LLC	Groot-Brittannië	2.648.613,75

MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	Land	Marktwaaarde van de uitgeleende effecten (in EUR)
Tegenpartij:		
SOCIETE GENERALE PARIS BRANCH	Frankrijk	502.041,61

MainFirst - Global Equities Fund	Land	Marktwaaarde van de uitgeleende effecten (in EUR)
Tegenpartij:		
MACQUARIE BANK LIMITED (LONDON BRANCH)	Groot-Brittannië	2.492.967,32
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Canada	9.992.604,20

AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)

MainFirst - Absolute Return Multi Asset	Land	Marktwaaarde van de uitgeleende effecten (in EUR)
Tegenpartij:		
MACQUARIE BANK LIMITED (LONDON BRANCH)	Groot-Brittannië	1.451.078,01
VIRTU AMERICAS LLC	Verenigde Staten van Amerika	101.220,00

MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund	Land	Marktwaaarde van de uitgeleende effecten (in EUR)
Tegenpartij:		
VIRTU AMERICAS LLC	Verenigde Staten van Amerika	228.423,66

Geaccumuleerde transactiegegevens Type en kwaliteit van het onderpand

Soorten	Aandelen Staatsobligaties
Kwaliteiten (S+P rating)	AAA AA+ AA- Zonder rating

Waarde van onderpand (in EUR)

Zie tabel onder punt 16 van de Toelichting

Looptijd van onderpand

Alle zakelijke zekerheden die de respectieve subfondsen hadden ontvangen voor effectenuitleenttransacties op de balansdatum waren contanten, aandelen met een onbepaalde looptijd en staatsobligaties met een looptijd van twee weken tot 92 jaar en 9,5 maand.

Valuta van onderpand

De volgende tabel geeft een overzicht van de valuta van het ontvangen onderpand met betrekking tot effectenuitleenttransacties in het respectieve subfonds op de balansdatum.

MainFirst - Top European Ideas Fund	EUR totaal:	88.598,11
EUR		10.013,01
GBP		882,84
USD		77.702,26
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	EUR totaal:	527.470,67
EUR		527.470,67
MainFirst - Global Equities Fund	EUR totaal:	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	EUR totaal:	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

AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)

Afwikkeling en clearing (bijv. bilateraal, trilateraal, CCP)

Effectenuitleentransacties worden afgewikkeld via een centrale tegenpartij (georganiseerd effectenuitleensysteem), via bilaterale transacties (principale transacties). Onderpand wordt bilateraal (principale transacties) of trilateraal (Agency-transacties) afgewikkeld. Er wordt momenteel geen gebruik gemaakt van CCP.

Hergebruik van onderpand

Aandeel van ontvangen onderpand dat hergebruikt wordt en de resulterende opbrengsten

Onderpand in de vorm van effecten ontvangen als onderdeel van effectenuitleentransacties mag niet worden verkocht, herbelegd of verpand. Details over het hergebruikte onderpand in contanten aan het einde van de verslagperiode worden gepresenteerd in punt 16 van de toelichting bij het jaarverslag.

Bewaring van onderpand Ontvangen onderpand

Al het door de Vennootschap ontvangen onderpand in verband met effectenuitleentransacties per 31 december 2024 wordt bewaard door J.P. Morgan Bank SE, Luxembourg Branch.

Verstrekt onderpand

De Vennootschap heeft geen onderpand verstrekt als onderdeel van haar effectenuitleenactiviteiten.

Opbrengsten en kosten

Alle inkomsten uit effectenuitleentransacties zijn verdeeld tussen de Vennootschap, de securities lending agent en ETHENEA Independent Investors S.A. Baten en lasten uit effectenuitleentransacties gedurende het jaar worden verantwoord in punt 16 van de toelichting bij de jaarrekening.

Baten uit effectenuitleentransacties worden als volgt toegerekend aan de verschillende betrokken partijen:

Bruto-opbrengsten		
100%		
	Aandeel van de bruto-opbrengsten	
50,25%	24,75%	25%
Subfondsvermogen	Beheermaatschappij ETHENEA Independent Investors S.A.	Effectenmakelaar J.P. Morgan Bank SE, Luxembourg Branch

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie

Productbenaming: **MainFirst - Top European Ideas Fund**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **529900NKA8J0S2ICSL27**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☒ X Nee
☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: % ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ Het product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken , en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, behelsde het 0,00% aan duurzame beleggingen ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het subfonds promoot de volgende milieu- en sociale kenmerken:

- beperking van milieuschade
- verlangzaming van de klimaatverandering
- bescherming van mensenrechten
- bescherming van arbeidsrechten
- bescherming van de gezondheid
- beperking van wapengeweld
- beperking van corruptie
- voorkomen van onethische handelspraktijken
- bevorderen van goed bestuur
- beperken van kinder- en dwangarbeid

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

2024

MainFirst - Top European Ideas gebruikt in zijn ESG-proces geen Best-In-Class-strategie. Aan alle verplichte exclusiecriteria werd voldaan. Het is niet mogelijk om de uitsluitingscriteria aan de systeemzijde te schenden.

MainFirst - Top European Ideas houdt rekening met de volgende PAI's (1, 2, 3, 10, 14).

PAI #1 "Broeikasgasemissies" (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂-eq.): 4.923,1

Scope 2 (tCO₂-eq.): 984,2

Scope 3 (tCO₂-eq.): 27.220,5

PAI #2 "Koolstofvoetafdruk"

Totaal scope 1+2 (tCO₂-eq./EUR mln.): 54,3

Totaal scope 1+2+3 (tCO₂-eq./EUR mln.): 304,4

PAI #3 "Broeikasgasintensiteit"

Totaal Scope 1 + 2 (tCO₂-eq./EUR mln.): 69,3

Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO₂-eq./EUR mln.): 360,8

PAI #10: "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen"

Er waren geen schendingen in het subfonds.

PAI #14 "Blootstelling aan controversiële wapens" (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische of biologische wapens)

Er waren geen schendingen in het subfonds.

De ontwikkeling van de verschillende duurzaamheidsindicatoren is gekwantificeerd en hierover is verslag uitgebracht door de partij waaraan het fondsbeheer is uitbesteed of door de ingeschakelde beleggingsadviseur.

● **... en in vergelijking met voorgaande periodes?**

2023

MainFirst - Top European Ideas gebruikt in zijn ESG-proces geen Best-In-Class-strategie. Aan alle verplichte exclusiecriteria werd voldaan. Het is niet mogelijk om de uitsluitingscriteria aan de systeemzijde te schenden.

Top European Ideas houdt rekening met de volgende PAI's (1, 2, 3, 10, 14).

PAI #1 "Broeikasgasemissies" (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂-eq.): 13.162,8

Scope 2 (tCO₂-eq.): 1.848,7

Scope 3 (tCO₂-eq.): 40.644,6

PAI #2 "Koolstofvoetafdruk"

Totaal scope 1+2 (tCO₂-eq./EUR mln.): 64,7

Totaal scope 1+2+3 (tCO₂-eq./EUR mln.): 189,8

PAI #3 "Broeikasgasintensiteit"

Totaal Scope 1 + 2 (tCO₂-eq./EUR mln.): 79,5

Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO₂-eq./EUR mln.): 132,5

PAI #10: "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen"

Er waren geen schendingen in het subfonds.

PAI #14 "Blootstelling aan controversiële wapens" (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische of biologische wapens)

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Er waren geen schendingen in het subfonds.

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

- **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

- **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In het subfonds wordt in het kader van artikel 7 van Verordening (EU) 2019/2088 rekening gehouden met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren van Bijlage 1 van Tabel 1 van Verordening (EU) 2022/1288 van het Europees Parlement en de Raad van 6 april 2022. In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de volgende nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren: - Nr. 1 "Broeikasgasemissies" (Scope 1, Scope 2, Scope 3, totaal) - Nr. 2 "Koolstofvoetafdruk" - Nr. 3 "Broeikasgasintensiteit" - Nr. 4 "Deelneming in bedrijven die fossiele brandstoffen gebruiken" - Nr. 10 "Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen" - Nr. 14 "Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische of biologische wapens)". Om ongunstige duurzaamheidseffecten te identificeren, meten en beoordelen, baseren de portefeuillebeheerders zich op externe analyses van Sustainalytics en, waar nodig, op openbare documenten van de ondernemingen en aantekeningen uit directe dialogen met managers van ondernemingen. De negatieve duurzaamheidseffecten kunnen dus uitgebreid worden geanalyseerd en in aanmerking worden genomen bij beleggingsbeslissingen.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product normen tijdens de referentieperiode, te weten:
01.01.2024 t/m 31.12.2024

Wat zijn de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
INDUS Holding AG	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	6,41	Duitsland
AMADEUS FIRE AG	VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	5,82	Duitsland
ATOSS Software SE	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	5,82	Duitsland
Medacta Group S.A.	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	5,44	Zwitserland
Sixt SE -VZ-	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	5,36	Duitsland
ProCredit Holding AG	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	4,94	Duitsland
Aegean Airlines S.A.	LOGISTIEK EN OPSLAG	4,24	Griekenland
INTERCOS S.p.A.	HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	4,08	Italië
Talanx AG	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	3,95	Duitsland
Verallia SA	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	3,30	Frankrijk
ASR Nederland NV	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	3,12	Nederland
All for One Group SE	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	2,97	Duitsland
Bertrandt AG	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	2,66	Duitsland
TotalEnergies SE	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	2,41	Frankrijk
Leifheit AG	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	2,39	Duitsland

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

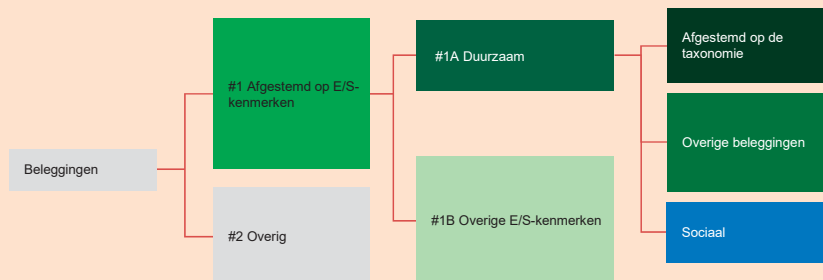


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Onder duurzaamheidsgerelateerde beleggingen worden alle beleggingen verstaan die bijdragen aan het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die in het kader van de beleggingsstrategie worden gepromoot. Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen ziet u in de grafiek hieronder.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 73,47%.

#2 Overige beleggingen omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 26,53%.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 0,00%.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 73,47%.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Daarnaast is in de verslagperiode 0,25% van de beleggingen in de sector fossiele brandstoffen gedaan. In dit percentage rekenen we bedrijven mee die omzet genereren uit fossiele brandstoffen, waaronder de productie, de verwerking, de opslag en het transport van aardolieproductie, aardgas en thermische kolen en cokeskolen.

Sector	Subsector	% activa
BOUW	Grondexploitatie; aannemers	0,20
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Holdingmaatschappij	17,78
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Fondsbeheer	1,49
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Kredietinstellingen (m.u.v. speciale kredietinstellingen)	5,27
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Architecten- en ingenieursbureaus	2,66
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Onderzoek en ontwikkeling (R&D) op het gebied van natuurwetenschap, techniek, landbouw of geneeskunde	5,44
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Ingenieursbureaus	0,95
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Beheer en bestuur van ondernemingen en bedrijven	27,65
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Overige detachering van arbeidskrachten	5,82
BOUWGROND- EN VASTGOEDBRANCHE	Aankoop en verkoop van eigen bouwgrond, vastgoedobjecten en woningen	0,06
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Groothandel in cosmetische producten en persoonlijke verzorgingsproducten	4,08

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel op afstand en via internet	1,03
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Adviesdiensten op het gebied van informatietechnologie	5,82
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Bedrade telecommunicatie	0,63
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van ruwijzer, staal en ferrolegeringen	0,14
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Bierproductie	2,18
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van hol glas	3,30
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van voertuigen en motoren voor voertuigen	0,16
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van kunststoffen in primaire vormen	0,20
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van kunststofartikelen	2,39
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van suikerwaren (m.u.v. houdbare bakproducten)	0,35
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van farmaceutische eindproducten	0,97
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige bovenkleding	0,30
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Verwerking van minerale oliën	0,25
LOGISTIEK EN OPSLAG	Overige diensten voor goederentransport per vliegtuig	0,49
LOGISTIEK EN OPSLAG	Passagiersvervoer in de luchtvaart	4,24
LOGISTIEK EN OPSLAG	Overige post-, koeriers- en expresdiensten	0,46

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

*Wat betreft de afstemming op de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** de beperking van de uitstoot en de overschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. De criteria voor **kernenergie** omvatten uitgebreide voorschriften inzake veiligheid en afvalbeheer.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in overeenstemming gebracht met de EU-taxonomie?

Het aandeel taxonomie-conforme beleggingen werd berekend op basis van de totale portefeuille of de totale portefeuille exclusief soevereine emittenten. Er is geen rekening gehouden met de beoordeling van beleggingen met betrekking tot de eerder genoemde activa-allocatie in "#1 Gericht op milieu- of sociale kenmerken", "#2 Overige beleggingen" en "#1A Duurzame beleggingen".

- **Is met het financiële product belegd in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten op het gebied van fossiel gas en/of kernenergie¹?**

☐

Ja

☐

In fossiel gas

☐

In kernenergie

☒

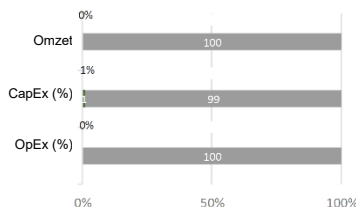
Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaalluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

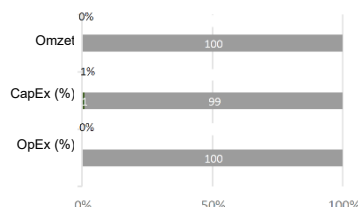
In de diagrammen hieronder ziet u het minimaal aandeel van op de taxonomie afgestemde beleggingen in het groen. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie^{*}, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties^{*}



- Afgestemd op de taxonomie: Fossiel gas
- Afgestemd op de taxonomie: Kernenergie
- Afgestemd op de taxonomie (zonder fossiel gas en kernenergie)
- Niet afgestemd op de taxonomie

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties^{*}



- Afgestemd op de taxonomie: Fossiel gas
- Afgestemd op de taxonomie: Kernenergie
- Afgestemd op de taxonomie (zonder fossiel gas en kernenergie)
- Niet afgestemd op de taxonomie

Deze grafiek biedt inzicht in 100,00% van de totale beleggingen.

^{*} Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle risicovrije blootstellingen aan overheidsschulden.

¹ Fossiele gas- en/of kernenergieactiviteiten zijn alleen in overeenstemming met de EU-taxonomie als zij bijdragen tot het beperken van de klimaatverandering ("klimaatbescherming") en geen significante invloed hebben op de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie uitleg in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die conform de EU-taxonomie zijn, worden uiteengezet in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

● **Wat is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Faciliterende activiteiten: 0,00%

Transitieactiviteiten: 0,00%

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

Verslagperiode	2024	2023
Afgestemd op de taxonomie	1,53%	Geen data



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Wat was het aandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Hieronder vallen beleggingen waarover geen gegevens beschikbaar zijn en kasmiddelen. De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de afzonderlijke milieu- of sociale kenmerken te meten in "#1 Afgestemd op E/S-kenmerken", worden niet systematisch toegepast in "#2 Overige".

Er is minimale sociale en milieubescherming voor beleggingen waarvoor een UNGC-audit mogelijk is. Hieronder vallen bijvoorbeeld aandelen, maar geen contant geld of derivaten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Het engagementproces is gebaseerd op de volgende drie pijlers:

- directe dialoog;
- formeel engagementproces;
- maatschappelijk engagement.

MainFirst streeft naar een continue dialoog - direct of indirect - met het management tot en met de raad van commissarissen van de betreffende onderneming. Deze dialoog dient als constructieve en kritische uitwisseling over strategische en op duurzaamheid gerichte onderwerpen. Ons doel is om via deze dialoog een verbetering van het ESG-profiel op bedrijfsniveau te bereiken. Voor ons betekent dit ook het actief uitoefenen van ons stemrecht. We streven ernaar om alle stemrechten die ons fiduciair zijn toevertrouwd uit te oefenen. De focus van onze betrokkenheid ligt op bestuurskwesties. Hierbij gaan we de dialoog aan met bedrijven om bijvoorbeeld een hoger recyclingpercentage, vermindering van CO2-uitstoot of een algemeen lager verbruik van grondstoffen (zoals gas, elektriciteit) te stimuleren. MainFirst hanteert een richtlijn die ingaat op de principes en strategieën voor het uitoefenen van stemrecht. In deze richtlijn zijn ook ESG-aspecten opgenomen, die bepalend zijn voor het uitoefenen van stemrecht bij MainFirst. ESG-aspecten hebben invloed op de waarde en reputatie van een bedrijf en het vermogen om op lange termijn rendement te genereren.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

- We willen daarom dat onze bedrijven aandacht besteden aan relevante sociale en milieurisicofactoren, d.w.z. dat ze deze opnemen in hun middellange- en langetermijnstrategieën.
 - We steunen voorstellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die gericht zijn op het verbeteren van de ecologische voetafdruk en het verminderen van ESG-risico's.
 - Onze stemrechten moeten worden gebruikt om het vermijden van ESG-risico's te bevorderen en de transparantie van bedrijven te verbeteren (bijv. over klimaatverandering, waterverbruik, diversiteit, mensenrechtenschendingen en corporate governance, bedrijfsethiek, gedragscode, milieu- en sociale praktijken).
- We kunnen tegen de herverkiezing of decharge van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen stemmen, bijvoorbeeld omdat ESG-risico's onvoldoende worden vermeden.



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren die zijn gebruikt om de afstemming van de referentiewaarde op de gepromote milieu- of sociale kenmerken te bepalen?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie

Productbenaming: **MainFirst - Germany Fund**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **529900SMCY0HEH4IUV58**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☒ X Nee
☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: % ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ Het product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken , en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, behelsde het 0,00% aan duurzame beleggingen ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het subfonds promoot de volgende milieu- en sociale kenmerken:

- beperking van milieuschade
- verlangzaming van de klimaatverandering
- bescherming van mensenrechten
- bescherming van arbeidsrechten
- bescherming van de gezondheid
- beperking van wapengeweld
- beperking van corruptie
- voorkomen van onethische handelspraktijken
- bevorderen van goed bestuur
- beperken van kinder- en dwangarbeid

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

2024

Het MainFirst – Germany Fund gebruikt in zijn ESG-proces geen Best-In-Class-strategie.

Aan alle verplichte exclusiecriteria werd voldaan. Het is niet mogelijk om de uitsluitingscriteria aan de systeemzijde te schenden.

Het MainFirst – Germany Fund houdt rekening met de volgende PAI's (1, 2, 3, 10, 14).

PAI #1 "Broeikasgasemissies" (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂-eq.): 1.978,0

Scope 2 (tCO₂-eq.): 1.008,4

Scope 3 (tCO₂-eq.): 62.852,8

PAI #2 "Koolstofvoetafdruk"

Totaal scope 1+2 (tCO₂-eq./EUR mln.): 28,5

Totaal scope 1+2+3 (tCO₂-eq./EUR mln.): 628,3

PAI #3 "Broeikasgasintensiteit"

Totaal Scope 1 + 2 (tCO₂-eq./EUR mln.): 46,0

Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO₂-eq./EUR mln.): 576,8

PAI #10: "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen"

Er waren geen schendingen in het subfonds.

PAI #14 "Blootstelling aan controversiële wapens" (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische of biologische wapens)

Er waren geen schendingen in het subfonds.

De ontwikkeling van de verschillende duurzaamheidsindicatoren is gekwantificeerd en hierover is verslag uitgebracht door de partij waaraan het fondsbeheer is uitbesteed of door de ingeschakelde beleggingsadviseur.

● **... en in vergelijking met voorgaande periodes?**

2023

Het MainFirst – Germany Fund gebruikt in zijn ESG-proces geen Best-In-Class-strategie.

Aan alle verplichte exclusiecriteria werd voldaan. Het is niet mogelijk om de uitsluitingscriteria aan de systeemzijde te schenden.

Het MainFirst – Germany Fund houdt rekening met de volgende PAI's (1, 2, 3, 10, 14).

PAI #1 "Broeikasgasemissies" (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂-eq.): 1446,5

Scope 2 (tCO₂-eq.): 824,0

Scope 3 (tCO₂-eq.): 27,686

PAI #2 "Koolstofvoetafdruk"

Totaal scope 1+2 (tCO₂-eq./EUR mln.): 19,0

Totaal scope 1+2+3 (tCO₂-eq./EUR mln.): 183,8

PAI #3 "Broeikasgasintensiteit"

Totaal Scope 1 + 2 (tCO₂-eq./EUR mln.): 22,4

Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO₂-eq./EUR mln.): 209,5

PAI #10: "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen"

Er waren geen schendingen in het subfonds.

MainFirst – Germany Fund

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

PAI #14 "Blootstelling aan controversiële wapens" (antipersoonsmijnen, clustermunition, chemische of biologische wapens)

Er waren geen schendingen in het subfonds.

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

- **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

- **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In het subfonds wordt in het kader van artikel 7 van Verordening (EU) 2019/2088 rekening gehouden met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren van Bijlage 1 van Tabel 1 van Verordening (EU) 2022/1288 van het Europees Parlement en de Raad van 6 april 2022. In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de volgende ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

- Nr. 1 Broeikasgasemissies (BKG) (Scope 1, Scope 2, Scope 3 Totaal)
- Nr. 2 "Koolstofvoetafdruk"
- Nr. 3 "Broeikasgasintensiteit"
- Nr. 10 "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen"
- Nr. 14 "Blootstelling aan controversiële wapens" (antipersoonsmijnen, clustermunition, chemische of biologische wapens)

De portefeuillebeheerders maken gebruik van de externe analyses van Sustainalytics om ongunstige duurzaamheidseffecten te identificeren, meten en beoordelen, maar ook van openbare documenten van bedrijven en notities uit directe dialogen met bedrijfsleiders indien nodig. De negatieve duurzaamheidseffecten kunnen dus uitgebreid worden geanalyseerd en in aanmerking worden genomen bij beleggingsbeslissingen.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product normen tijdens de referentieperiode, te weten:
01.01.2024 t/m 31.12.2024

Wat zijn de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ProCredit Holding AG	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	5,77	Duitsland
HUGO BOSS AG	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	5,71	Duitsland
All for One Group SE	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	5,68	Duitsland
Wüstenrot & Württembergische AG	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	3,88	Duitsland
IONOS Group SE	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	3,42	Duitsland
CENIT AG	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	3,27	Duitsland
TRATON SE	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	3,14	Duitsland
Leifheit AG	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	3,11	Duitsland
AMADEUS FIRE AG	VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	2,95	Duitsland
Fresenius Medical Care AG	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	2,64	Duitsland
Sixt SE -VZ-	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	2,59	Duitsland
BEFESA S.A.	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	2,57	Luxemburg
Fielmann Group AG	HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	2,50	Duitsland
Dürr AG	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	2,44	Duitsland
ABOUT YOU Holding SE	HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	2,38	Duitsland

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

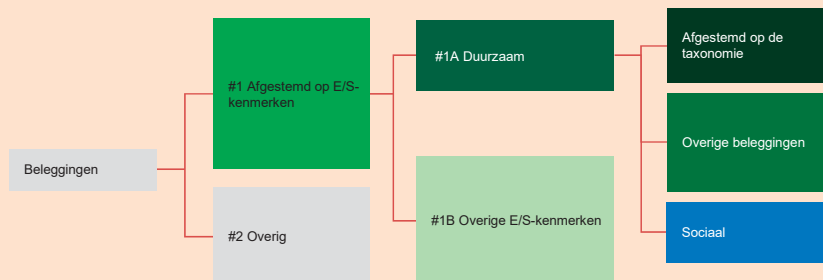


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Onder duurzaamheidsgerelateerde beleggingen worden alle beleggingen verstaan die bijdragen aan het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die in het kader van de beleggingsstrategie worden gepromoot. Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen ziet u in de grafiek hieronder.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 68,34%.

#2 Overige beleggingen omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 31,66%.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 0,00%.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 68,34%.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Daarnaast is in de verslagperiode 0,0% van de beleggingen in de sector fossiele brandstoffen gedaan. In dit percentage rekenen we bedrijven mee die omzet genereren uit fossiele brandstoffen, waaronder de productie, de verwerking, de opslag en het transport van aardolieproductie, aardgas en thermische kolen en cokeskolen.

Sector	Subsector	% activa
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Holdingmaatschappij	16,21
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Kredietinstellingen (m.u.v. speciale kredietinstellingen)	2,72
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Architecten- en ingenieursbureaus	2,03
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Ingenieursbureaus	1,18
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Beheer en bestuur van ondernemingen en bedrijven	31,48
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Overige detachering van arbeidskrachten	2,95
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Overige detailhandel in verkoopruimten (met uitzondering van antiek en tweedehands goederen)	2,50
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel op afstand en via internet	3,96
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Adviesdiensten op het gebied van informatietechnologie	9,20
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Verlening van overige IT-diensten	3,42

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

KUNST, VERMAAK EN ONTSPANNING	Verlening van overige amusement- en recreatiediensten	1,15
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van gaasproducten, kettingen en veren	0,12
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van kunststofartikelen	3,11
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van machines voor overige specifieke economische branches	0,37
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van schoenen	0,57
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van spiritualiën	1,66
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van gereedschapswerktuigen voor metaalbewerking	0,14
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van elektronische bouwonderdelen	0,67
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van hydraulische en pneumatische onderdelen en systemen	1,99
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige apparatuur, niet specifiek voor bepaalde sectoren	0,41
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige bovenkleding	5,71
LOGISTIEK EN OPSLAG	Overige diensten voor goederentransport per vliegtuig	1,45
LOGISTIEK EN OPSLAG	Overige post-, koeriers- en expresdiensten	0,76

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

*Wat betreft de afstemming op de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** de beperking van de uitstoot en de overschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. De criteria voor **kernenergie** omvatten uitgebreide voorschriften inzake veiligheid en afvalbeheer.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in overeenstemming gebracht met de EU-taxonomie?

Het aandeel taxonomie-conforme beleggingen werd berekend op basis van de totale portefeuille of de totale portefeuille exclusief soevereine emittenten. Er is geen rekening gehouden met de beoordeling van beleggingen met betrekking tot de eerder genoemde activa-allocatie in "1 Gericht op milieu- of sociale kenmerken", "2 Overige beleggingen" en "1A Duurzame beleggingen".

- **Is met het financiële product belegd in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten op het gebied van fossiel gas en/of kernenergie¹?**

☐

Ja

☐

In fossiel gas

☐

In kernenergie

☒

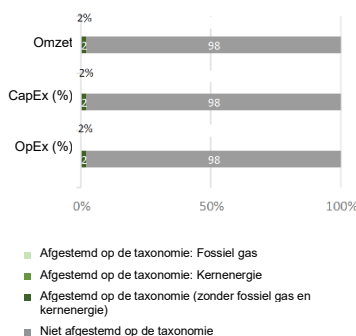
Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

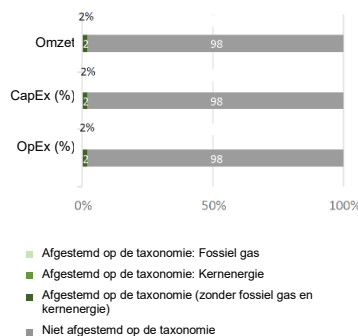
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaalluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

In de diagrammen hieronder ziet u het minimaal aandeel van op de taxonomie afgestemde beleggingen in het groen. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



Deze grafiek biedt inzicht in 100,00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle risicovrije blootstellingen aan overheidsschulden.

¹ Fossiele gas- en/of kernenergieactiviteiten zijn alleen in overeenstemming met de EU-taxonomie als zij bijdragen tot het beperken van de klimaatverandering ("klimaatbescherming") en geen significante invloed hebben op de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie uitleg in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die conform de EU-taxonomie zijn, worden uiteengezet in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

● **Wat is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Faciliterende activiteiten: 0,00%

Transitieactiviteiten: 0,00%

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

Verslagperiode	2024	2023
Afgestemd op de taxonomie	6,88%	Geen data



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Wat was het aandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Hieronder vallen beleggingen waarover geen gegevens beschikbaar zijn en kasmiddelen. De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de afzonderlijke milieu- of sociale kenmerken te meten in "1 Afgestemd op E/S-kenmerken", worden niet systematisch toegepast in "2 Overige".

Er is minimale sociale en milieubescherming voor beleggingen waarvoor een UNGC-audit mogelijk is. Hieronder vallen bijvoorbeeld aandelen, maar geen contant geld of derivaten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Het engagementproces is gebaseerd op de volgende drie pijlers:

- directe dialoog;
- formeel engagementproces;
- maatschappelijk engagement.

MainFirst streeft naar een continue dialoog - direct of indirect - met het management tot en met de raad van commissarissen van de betreffende onderneming. Deze dialoog dient als constructieve en kritische uitwisseling over strategische en op duurzaamheid gerichte onderwerpen. Ons doel is om via deze dialoog een verbetering van het ESG-profiel op bedrijfsniveau te bereiken. Voor ons betekent dit ook het actief uitoefenen van ons stemrecht. We streven ernaar om alle stemrechten die ons fiduciair zijn toevertrouwd uit te oefenen. De focus van onze betrokkenheid ligt op bestuurskwesties. Hierbij gaan we de dialoog aan met bedrijven om bijvoorbeeld een hoger recyclingpercentage, vermindering van CO2-uitstoot of een algemeen lager verbruik van grondstoffen (zoals gas, elektriciteit) te stimuleren. MainFirst hanteert een richtlijn die ingaat op de principes en strategieën voor het uitoefenen van stemrecht. In deze richtlijn zijn ook ESG-aspecten opgenomen, die bepalend zijn voor het uitoefenen van stemrecht bij MainFirst. ESG-aspecten hebben invloed op de waarde en reputatie van een bedrijf en het vermogen om op lange termijn rendement te genereren.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

- We willen daarom dat onze bedrijven aandacht besteden aan relevante sociale en milieurisicofactoren, d.w.z. dat ze deze opnemen in hun middellange- en langetermijnstrategieën.

- We steunen voorstellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die gericht zijn op het verbeteren van de ecologische voetafdruk en het verminderen van ESG-risico's.

- Onze stemrechten moeten worden gebruikt om het vermijden van ESG-risico's te bevorderen en de transparantie van bedrijven te verbeteren (bijv. over klimaatverandering, waterverbruik, diversiteit, mensenrechtenschendingen en corporate governance, bedrijfsethiek, gedragscode, milieu- en sociale praktijken).

We kunnen tegen de herverkiezing of decharge van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen stemmen, bijvoorbeeld omdat ESG-risico's onvoldoende worden vermeden.



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit (sub)fonds is afgestemd op de gepromoteerde ecologische en/of sociale kenmerken is afgestemd.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren die zijn gebruikt om de afstemming van de referentiewaarde op de gepromoteerde milieu- of sociale kenmerken te bepalen?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie

Productbenaming: **MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **529900KM42R21P69DG60**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☒ X Nee
☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: % ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ Het product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken , en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, behelsde het 0,00% aan duurzame beleggingen ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het subfonds promoot de volgende milieu- en sociale kenmerken:

- beperking van milieuschade
- verlangzaming van de klimaatverandering
- bescherming van mensenrechten
- bescherming van arbeidsrechten
- bescherming van de gezondheid
- beperking van wapengeweld
- beperking van corruptie
- voorkomen van onethische handelspraktijken
- bevorderen van goed bestuur
- beperken van kinder- en dwangarbeid

MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE
(NIET GECONTROLEERD)

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Aan de uitsluitingscriteria wordt voldaan. Alle bedrijven die niet voldoen aan de criteria voor mensenrechten, arbeidsrechten, milieu of anticorruptie volgens de UN Global Compact-beginselen werden uitgesloten. Tegelijkertijd werden ook bedrijven uitgesloten die hun inkomsten halen uit de winning van steenkool in elektriciteitscentrales en de productie van tabak, evenals uit de productie van controversiële wapens of bewapening.

Landen die betrokken zijn bij verschillende daden van staatsrepressie, transnationale conflicten, burgeroorlogen, beschuldigingen van discriminatie, enz. werden ook uitgesloten van het beleggingsuniversum. Daarnaast zorgde het team ervoor dat de gemiddelde ESG-rating van het fonds onder de benchmark lag door waar nodig actie te ondernemen (bijv. het verminderen of verkopen van posities met een hoge ESG-rating). De gemiddelde ESG-ratings worden berekend aan de hand van Sustainalytics-scores. Op 30 december 2024 was de gemiddelde ESG-rating van het fonds 26,06 vergeleken met 26,54 voor de benchmark. Tot slot houdt het fonds rekening met de volgende PAI's:

- Nr. 1 "Broeikasgasemissies" (BKG) (Broeikasgasemissies Scope 1, Scope 2, Scope 3 en Totaal)
- Nr. 2 "Koolstofvoetafdruk"
- Nr. 3 "BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd"
- Nr. 4 "Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen"
- Nr. 10 "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)"
- Nr. 14 "Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clusterbommen)"

PAI	PAI-naam	Parameter (eenheid)	Portefeuillewaarde per 31.12.2024
1	BKG-emissies	Scope 1 (tCO2-eq.)	5.940,36
		Scope 2 (tCO2-eq.)	2.246,58
		Scope 3 (tCO2-eq.)	23.515,4
2	Koolstofvoetafdruk	Totaal Scope 1 + 2 (tCO2-eq./EUR mln.)	145,04
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-eq./EUR mln.)	561,49
3	BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd	Totaal Scope 1 + 2 (tCO2-eq./EUR mln.)	266,75
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-eq./EUR mln.)	875,42
4	Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	(betroffen %)	21,52
10	Schendingen van de UN Global Compact-beginselen en de Organisatie voor Economische	(betroffen %)	0,00
14	Blootstelling aan controversiële wapens	(betroffen %)	0,00

... en in vergelijking met voorgaande periodes?

Ook in 2024 werd aan de uitsluitingscriteria voldaan. De regel dat de gemiddelde ESG-rating van het fonds beter moet zijn dan de benchmark was echter niet van toepassing in 2024.

PAI	PAI-naam	Parameter (eenheid)	Portefeuillewaarde per 31.12.2023	Portefeuillewaarde per 31.12.2022
1	BKG-emissies	Scope 1 (tCO2-eq.)	3.211,4	2.183,40
		Scope 2 (tCO2-eq.)	1.842,5	561,2
		Scope 3 (tCO2-eq.)	6.011,6	5.329,60
2	Koolstofvoetafdruk	Totaal Scope 1 + 2 (tCO2-eq./EUR mln.)	90,1	217,2
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (ton CO2-eq. / EUR mln.)	179,6	638,9
3	BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd	Totaal Scope 1 + 2 (tCO2-eq./EUR mln.)	159,0	501,6
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO2-eq./EUR mln.)	364,4	1.318,00
4	Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	(betroffen %)	16,9	30
10	Schendingen van de UN Global Compact-beginselen en de Organisatie voor Economische	(betroffen %)	0,0	0,0
14	Blootstelling aan controversiële wapens	(betroffen %)	0,0	0,0

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

- **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

- **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In het subfonds wordt in het kader van artikel 7 van Verordening (EU) 2019/2088 rekening gehouden met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren van Bijlage 1 van Tabel 1 van Verordening (EU) 2022/1288 van het Europees Parlement en de Raad van 6 april 2022. In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de volgende ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

- Nr. 1 "BKG-emissies" (Broeikasgasemissies Scope 1, Scope 2, Scope 3 en Totaal)
 - Nr. 2 "Koolstofvoetdruk" - Nr. 3 "BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd"
 - Nr. 4 "Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen"
 - Nr. 5 "Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie"
 - Nr. 9 "Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval"
 - Nr. 10 "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)"
 - Nr. 14 "Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)"
- Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren (Bijlage 1, tabel 2):
- Nr. 2 "Emissies van luchtverontreinigende stoffen"
 - Nr. 4 "Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie"
 - Nr. 15 "Ontbossing"

De portefeuillebeheerders maken gebruik van de externe analyses van Sustainalytics om ongunstige duurzaamheidseffecten te identificeren, meten en beoordelen, maar ook van openbare documenten van bedrijven en notities uit directe dialogen met bedrijfsleiders indien nodig. De negatieve duurzaamheidseffecten kunnen dus uitgebreid worden geanalyseerd en in aanmerking worden genomen bij beleggingsbeslissingen.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product normen tijdens de referentieperiode, te weten:
01.01.2024 t/m 31.12.2024

Wat zijn de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Verenigde Staten van Amerika v.22(2052)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	4,39	Verenigde Staten van Amerika
MVM Energetika Zrt. Reg.S. v.24(2031)	Energievoorziening	2,76	Hongarije
Burgan Bank K.P.S.C. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2031)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	2,67	Koeweit
Verenigde Staten van Amerika v.23(2024)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	2,55	Verenigde Staten van Amerika
MC Brazil Downstream Trading S.à.r.l. Reg.S. v.21(2031)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	2,52	Luxemburg
JSC National Company KazMunayGas Reg.S. v.18(2048)	MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	2,52	Kazachstan
GreenSaif Pipelines Bidco S.à.r.l. Reg.S. v.23(2042)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	2,51	Luxemburg
Bank Gospodarstwa Krajowego Reg.S. v.23(2033)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	2,15	Polen
Frontera Energy Corporation Reg.S. v.21(2028)	MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	2,13	Canada
Telefonica Moviles Chile S.A. Reg.S. v.21(2031)	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	2,12	Chili
Empresa de los Ferrocarriles del Estado Reg.S. v.21(2061)	LOGISTIEK EN OPSLAG	2,09	Chili
Movida Europe S.A. Reg.S. v.24(2029)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	2,03	Luxemburg
Coruripe Netherlands B.V. Reg.S. v.22(2027)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	1,81	Nederland
Uzauto Motors JSC Reg.S. v.21(2026)	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	1,73	Oezbekistan
Uzbekneftegaz JSC Reg.S. v.21(2028)	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	1,73	Oezbekistan

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

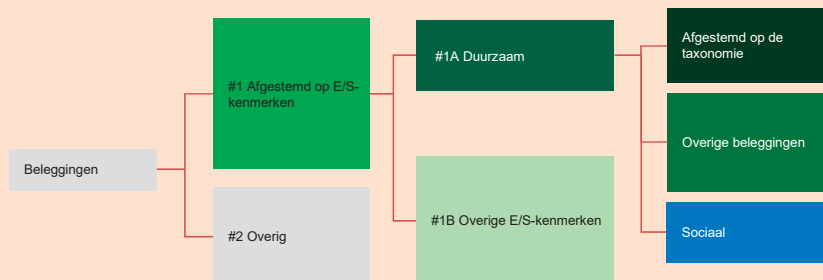


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Onder duurzaamheidsgerelateerde beleggingen worden alle beleggingen verstaan die bijdragen aan het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die in het kader van de beleggingsstrategie worden gepromoot. Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen ziet u in de grafiek hieronder.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 51,00%.

#2 Overige beleggingen omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 49,00%.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 0,00%.

- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 51,00%.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Daarnaast is in de verslagperiode 6,85% van de beleggingen in de sector fossiele brandstoffen gedaan. In dit percentage rekenen we bedrijven mee die omzet genereren uit fossiele brandstoffen, waaronder de productie, de verwerking, de opslag en het transport van aardolieproductie, aardgas en thermische kolen en cokeskolen.

Sector	Subsector	% activa
***** niet gedefinieerd *****	***** niet gedefinieerd *****	0,04
BOUW	Grondexploitatie; aannemers	0,96
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Mijnbouw voor chemische en kunstmestmineralen	1,49
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Overige diensten in verband met de mijnbouw, en de winning van stenen en aarde	0,81
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Verlenen van diensten voor de ontginning van aardolie en aardgas	2,87
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Ontginning van aardgas	0,39
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Ontginning van aardolie	2,52
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Ontginning van aardolie en aardgas	4,79
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Winning van stenen en aarde, overige mijnbouw	1,93
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Overige niet-metaalhoudende metaalertsen	1,68
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Overige mijnbouw, winning van stenen en aarde	0,19
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Mijnbouw, overige niet-metaalhoudende metaalertsen	0,92
Energievoorziening	Handel in elektriciteit	2,76

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Energievoorziening	Transmissie van elektriciteit	0,62
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Holdingmaatschappij	4,57
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Kredietinstellingen (m.u.v. speciale kredietinstellingen)	11,69
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Activiteiten gerelateerd aan financiële en verzekeringsdiensten	0,19
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Overige financiële diensten	20,64
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Public-Relations en Consultancy	0,11
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Beheer en bestuur van ondernemingen en bedrijven	8,96
VERLENING VAN OVERIGE DIENSTEN	Verlening van overige diensten	0,10
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Verstrekking van overige economische diensten aan bedrijven en particulieren	1,34
BOUWGROND- EN VASTGOEDBRANCHE	Aankoop en verkoop van eigen bouwgrond, vastgoedpanden en woningen	0,01
BOUWGROND- EN VASTGOEDBRANCHE	Verkoop van grond, gebouwen en appartementen voor derden	0,04
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Groothandel in erts, metalen en halffabrikaten van metaal	1,33
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Groothandel in vlees en vleeswaren	0,93
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Groothandel in overige voedings- en genotmiddelen	0,98
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Draadloze telecommunicatie	2,12
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Overige telecommunicatie	0,08
LANDBOUW, BOSBOUW EN VISSERIJ	Gemengde landbouw	0,38
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Drukken	0,22
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van meststoffen en stikstofverbindingen	0,66
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van kunststoffen in primaire vormen	0,27
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van cement, kalk en gebrand gips	0,91
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige organische grondstoffen en chemicaliën	0,21
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Verwerking van minerale oliën	0,28
LOGISTIEK EN OPSLAG	Overige diensten voor de logistiek	2,09
LOGISTIEK EN OPSLAG	Scheepvaart	0,66
WATERVERVOER; VERWERKING VAN AFVALWATER EN AFVALSTOFFEN EN OPRUIJEN VAN MILIEUVERVUILINGEN	Watervoorziening	0,44
OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	Algemeen openbaar bestuur	1,83
OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	Openbaar bestuur	14,88

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

*Wat betreft de afstemming op de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** de beperking van de uitstoot en de overschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. De criteria voor **kernenergie** omvatten uitgebreide voorschriften inzake veiligheid en afvalbeheer.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in overeenstemming gebracht met de EU-taxonomie?

Het aandeel taxonomie-conforme beleggingen werd berekend op basis van de totale portefeuille of de totale portefeuille exclusief soevereine emittenten. Er is geen rekening gehouden met de beoordeling van beleggingen met betrekking tot de eerder genoemde activa-allocatie in "#1 Gericht op milieu- of sociale kenmerken", "#2 Overige beleggingen" en "#1A Duurzame beleggingen".

- **Is met het financiële product belegd in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten op het gebied van fossiel gas en/of kernenergie¹?**

☐

Ja

☐

In fossiel gas

☐

In kernenergie

☒

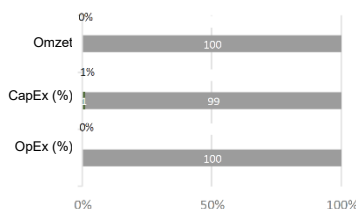
Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaalluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

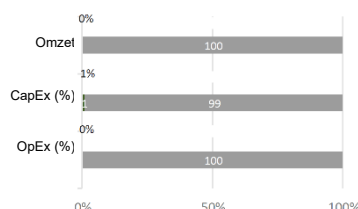
In de diagrammen hieronder ziet u het minimaal aandeel van op de taxonomie afgestemde beleggingen in het groen. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie^{*}, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



- Afgestemd op de taxonomie: Fossiel gas
- Afgestemd op de taxonomie: Kernenergie
- Afgestemd op de taxonomie (zonder fossiel gas en kernenergie)
- Niet afgestemd op de taxonomie

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



- Afgestemd op de taxonomie: Fossiel gas
- Afgestemd op de taxonomie: Kernenergie
- Afgestemd op de taxonomie (zonder fossiel gas en kernenergie)
- Niet afgestemd op de taxonomie

Deze grafiek biedt inzicht in 81,32% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle risicovrije blootstellingen aan overheidsschulden.

¹ Fossiele gas- en/of kernenergieactiviteiten zijn alleen in overeenstemming met de EU-taxonomie als zij bijdragen tot het beperken van de klimaatverandering ("klimaatbescherming") en geen significante invloed hebben op de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie uitleg in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die conform de EU-taxonomie zijn, worden uiteengezet in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

● **Wat is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Faciliterende activiteiten: 0,00%

Transitieactiviteiten: 0,00%

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Ook in 2024 werd aan de uitsluitingscriteria voldaan. De regel dat de gemiddelde ESG-rating van het fonds beter moet zijn dan de benchmark was echter niet van toepassing in 2024.

Verslagperiode	2024	2023
Afgestemd op de taxonomie	Geen data	Geen data



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Wat was het aandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Hieronder vallen beleggingen waarover geen gegevens beschikbaar zijn en kasmiddelen. De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de afzonderlijke milieu- of sociale kenmerken te meten in "#1 Afgestemd op E/S-kenmerken", worden niet systematisch toegepast in "#2 Overige".

Er is minimale sociale en milieubescherming voor beleggingen waarvoor een UNGC-audit mogelijk is. Hieronder vallen bijvoorbeeld aandelen, maar geen contant geld of derivaten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

De eerste stap was ervoor te zorgen dat aan alle uitsluitingscriteria werd voldaan. Alle bedrijven die niet voldeden aan de criteria voor mensenrechten, arbeidsrechten, milieu of anticorruptie volgens de UN Global Compact-beginselen werden uitgesloten. Tegelijkertijd werden ook bedrijven uitgesloten die hun inkomsten halen uit de winning van steenkool in elektriciteitscentrales en de productie van tabak, evenals uit de productie van controversiële wapens of bewapening.

Landen die betrokken zijn bij verschillende daden van staatsrepressie, transnationale conflicten, burgeroorlogen, beschuldigingen van discriminatie, enz. werden ook uitgesloten van het beleggingsuniversum. Daarnaast werd ervoor gezorgd dat de gemiddelde ESG-rating van het fonds onder de benchmark lag door waar nodig actie te ondernemen (bijv. het verminderen of verkopen van posities met een hoge ESG-rating na een gesprek). De gemiddelde ESG-ratings worden berekend aan de hand van Sustainalytics-scores. Tot slot bespraken we ook preventief hoe bedrijfsgebeurtenissen de ESG-rating van bedrijven zouden kunnen beïnvloeden en vermeden we bedrijven waarvan we dachten dat een verslechtering van de ESG-rating/het ESG-profiel mogelijk was voordat dit daadwerkelijk gebeurde.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit (sub)fonds is afgestemd op de gepromoteerde ecologische en/of sociale kenmerken is afgestemd.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren die zijn gebruikt om de afstemming van de referentiewaarde op de gepromote milieu- of sociale kenmerken te bepalen?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie

Productbenaming: **MainFirst - Global Equities Fund**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **529900IF1NEH8Z5TVR58**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☒ X Nee
☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: % ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ Het product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken , en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, behelsde het 0,00% aan duurzame beleggingen ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het subfonds promoot de volgende milieu- en sociale kenmerken:

- beperking van milieuschade
- verlangzaming van de klimaatverandering
- bescherming van mensenrechten
- bescherming van arbeidsrechten
- bescherming van de gezondheid
- beperking van wapengeweld
- beperking van corruptie
- voorkomen van onethische handelspraktijken
- bevorderen van goed bestuur
- beperken van kinder- en dwangarbeid

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

31.12.2024			
PAI	PAI-naam	Parameter (eenheid)	Portefeuillewaarde
1	BKG-emissies	Scope 1 (tCO ₂ -eq.)	1.160,51
		Scope 2 (tCO ₂ -eq.)	2.024,57
		Scope 3 (tCO ₂ -eq.)	10.523,63
		Totaal Scope 1 + 2 (ton CO ₂ -eq.)	3.185,08
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (ton CO ₂ -eq.)	13.708,72
2	Koolstofvoetafdruk	Totaal Scope 1 + 2 (tCO ₂ -eq./EUR mln.)	10,32
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (ton CO ₂ -eq. / EUR mln.)	42,47
3	BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd	Totaal Scope 1 + 2 (tCO ₂ -eq./EUR mln.)	39,98
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (ton CO ₂ -eq. / EUR mln.)	220,47
4	Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	(betroffen %)	0,00
10	Schendingen van de UN Global Compact-beginselen en de Organisatie voor Economische	(betroffen %)	0,00
14	Blootstelling aan controversiële wapens	(betroffen %)	0,00

... en in vergelijking met voorgaande periodes?

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping. De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping. Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

→ Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

→ Waren duurzame beleggingen afgestemd op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In het subfonds wordt in het kader van artikel 7 van Verordening (EU) 2019/2088 rekening gehouden met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren van Bijlage 1 van Tabel 1 van Verordening (EU) 2022/1288 van het Europees Parlement en de Raad van 6 april 2022. In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de volgende ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

- Nr. 1 Broeikasgasemissies (BKG) (Scope 1, Scope 2, Scope 3 Totaal)
- Nr. 2 "Koolstofvoetafdruk"
- Nr. 4 "Participatie in bedrijven die fossiele brandstoffen gebruiken"
- Nr. 10 "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen"
- Nr. 14 "Blootstelling aan controversiële wapens" (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische of biologische wapens)

De portefeuillebeheerders maken gebruik van de externe analyses van Sustainalytics om ongunstige duurzaamheidseffecten te identificeren, meten en beoordelen, maar ook van openbare documenten van bedrijven en notities uit directe dialogen met bedrijfsleiders indien nodig. De negatieve duurzaamheidseffecten kunnen dus uitgebreid worden geanalyseerd en in aanmerking worden genomen bij beleggingsbeslissingen.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product normen tijdens de referentieperiode, te weten:
01.01.2024 t/m 31.12.2024

Wat zijn de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Amazon.com Inc.	HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	4,66	Verenigde Staten van Amerika
Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	4,61	Duitsland
Amundi Physical Metals PLC/Gold Unze 999 Zert. v.19(2118)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	4,47	Ierland
Compagnie Financière Richemont SA	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	4,42	Zwitserland
Microsoft Corporation	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	4,37	Verenigde Staten van Amerika
Trip.com Group Ltd.	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	4,31	Kaaimaneilanden
L'Oréal S.A.	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	3,73	Frankrijk
Meta Platforms Inc.	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	3,71	Verenigde Staten van Amerika
SAP SE	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	3,69	Duitsland
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	3,42	Zwitserland
NVIDIA Corporation	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	3,40	Verenigde Staten van Amerika
Tesla Inc.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	3,33	Verenigde Staten van Amerika
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	3,25	Frankrijk
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	2,86	Taiwan
SK Hynix Inc.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	2,76	Zuid-Korea

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

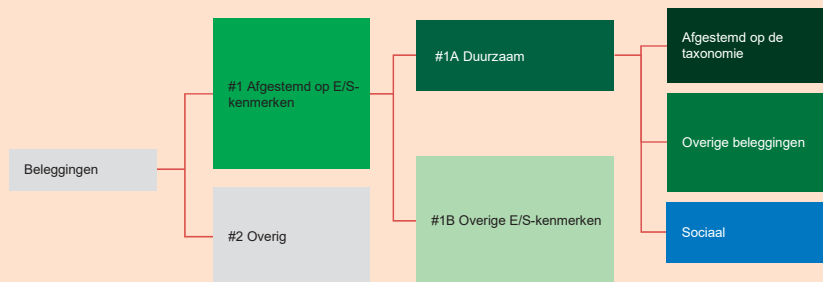


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Onder duurzaamheidsgerelateerde beleggingen worden alle beleggingen verstaan die bijdragen aan het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die in het kader van de beleggingsstrategie worden gepromoot. Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen ziet u in de grafiek hieronder.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 84,78%.

#2 Overige beleggingen omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 15,22%.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 0,00%.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 84,78%.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Daarnaast is in de verslagperiode 0,0% van de beleggingen in de sector fossiele brandstoffen gedaan. In dit percentage rekenen we bedrijven mee die omzet genereren uit fossiele brandstoffen, waaronder de productie, de verwerking, de opslag en het transport van aardolieproductie, aardgas en thermische kolen en cokeskolen.

Sector	Subsector	% activa
***** niet gedefinieerd *****	***** niet gedefinieerd *****	0,59
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Overige niet-metaalhoudende metaalertsen	2,62
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Overige mijnbouw, winning van stenen en aarde	1,97
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Mijnbouw, overige niet-metaalhoudende metaalertsen	2,59
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Holdingmaatschappij	4,31
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Overige financiële diensten	4,61
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Trusts, overige fondsen en vergelijkbare financiële instellingen	4,47
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Beheer en bestuur van ondernemingen en bedrijven	13,90
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Reisbureaus	0,25
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Reisbureaus en reisorganisaties, en levering van overige reserveringsdiensten	0,26
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Verhuurders van bouwmachines en -apparatuur	0,39

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

HORECA	Restaurants, hotels, snackbars, cafés, ijssalons, enz.	1,27
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel op afstand en via internet	4,66
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Gegevensverwerking, hosting en gerelateerde activiteiten	7,88
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Programmeren	5,25
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Overige softwarelicenties	6,87
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Webportalen	0,41
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van accu's en accumulatoren	2,58
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van apparatuur voor elektriciteitsdistributie en -schakeling	1,00
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van voertuigen en motoren voor voertuigen	3,33
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van machines voor overige specifieke economische branches	3,54
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van instrumenten en installaties voor meten, controle, navigatie e.d.	2,31
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van zeep, was-, schoonmaak- en polijstmiddelen	4,50
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van suikerwaren (m.u.v. houdbare bakproducten)	3,42
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van wapens en munitie	2,63
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van elektronische bouwonderdelen	6,99
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van elektronische bouwonderdelen en printplaten	3,40
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van medische en tandheelkundige apparatuur en materialen	1,06
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van farmaceutische eindproducten	0,72
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Leerverwerking (excl. productie van lederen bekleding)	1,02

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

*Wat betreft de afstemming op de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** de beperking van de uitstoot en de overschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. De criteria voor **kernenergie** omvatten uitgebreide voorschriften inzake veiligheid en afvalbeheer.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in overeenstemming gebracht met de EU-taxonomie?

Het aandeel taxonomie-conforme beleggingen werd berekend op basis van de totale portefeuille of de totale portefeuille exclusief soevereine emittenten. Er is geen rekening gehouden met de beoordeling van beleggingen met betrekking tot de eerder genoemde activa-allocatie in "#1 Gericht op milieu- of sociale kenmerken", "#2 Overige beleggingen" en "#1A Duurzame beleggingen".

- **Is met het financiële product belegd in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten op het gebied van fossiel gas en/of kernenergie²?**

☐

Ja

☐

In fossiel gas

☐

In kernenergie

☒

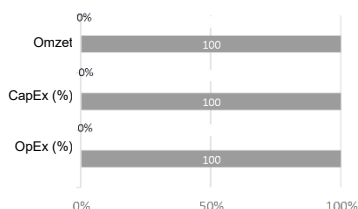
Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaalluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

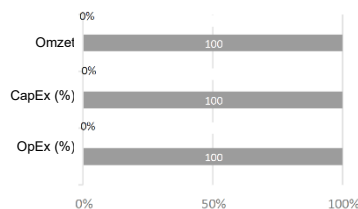
In de diagrammen hieronder ziet u het minimaal aandeel van op de taxonomie afgestemde beleggingen in het groen. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie², toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



- Afgestemd op de taxonomie: Fossiel gas
- Afgestemd op de taxonomie: Kernenergie
- Afgestemd op de taxonomie (zonder fossiel gas en kernenergie)
- Niet afgestemd op de taxonomie

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



- Afgestemd op de taxonomie: Fossiel gas
- Afgestemd op de taxonomie: Kernenergie
- Afgestemd op de taxonomie (zonder fossiel gas en kernenergie)
- Niet afgestemd op de taxonomie

Deze grafiek biedt inzicht in 100,00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle risicovrije blootstellingen aan overheidsschulden.

² Fossiele gas- en/of kernenergieactiviteiten zijn alleen in overeenstemming met de EU-taxonomie als zij bijdragen tot het beperken van de klimaatverandering ("klimaatbescherming") en geen significante invloed hebben op de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie uitleg in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die conform de EU-taxonomie zijn, worden uiteengezet in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

● **Wat is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Faciliterende activiteiten: 0,00%

Transitieactiviteiten: 0,00%

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

Verslagperiode	2024	2023
Afgestemd op de taxonomie	0,37%	Geen data



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Wat was het aandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Hieronder vallen afdekkingsinstrumenten, beleggingen voor diversificatiedoelstellingen, beleggingen waarover geen gegevens beschikbaar zijn en kasmiddelen. De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de afzonderlijke milieu- of sociale kenmerken te meten in "#1 Afgestemd op E/S-kenmerken", worden niet systematisch toegepast in "#2 Overige".

Er is minimale sociale en milieubescherming voor beleggingen waarvoor een UNGC-audit mogelijk is. Hieronder vallen bijvoorbeeld aandelen, maar geen contant geld of derivaten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Om te voldoen aan de duurzaamheidscriteria van "beperken van milieuschade", "verlangzamen van klimaatverandering", "beschermen van mensenrechten", "beschermen van arbeidsrechten", "beschermen van gezondheid", "beperken van gewapend geweld", "beperken van corruptie", "vermijden van onethische bedrijfspraktijken", "bevorderen van goed ondernemingsbestuur", "beperken van kinder- en dwangarbeid", worden uitsluitingscriteria toegepast voorafgaand aan de aandelenselectie.

De beleggingsfocus kan liggen op large-, mid- en smallcaps. Aandelen worden geselecteerd op basis van uitgebreide bedrijfsanalyses (bottom-up); structureel worden small- en midcaps toegevoegd (Barbell-strategie).

Het scoringsmodel van Sustainalytics wordt gebruikt om de duurzaamheidsclaim te controleren en onafhankelijk te bevestigen. In dit proces wordt ook rekening gehouden met de vastgestelde PAI's. Engagement is een integraal onderdeel van het behalen van de milieu- en sociale doelstellingen van de beleggingsstrategie. Deugdelijk ondernemingsbestuur is een essentieel element in het verhogen van de waarde van een bedrijf. Als aandeelhouder zien we het als een noodzaak om actief deel te nemen aan de ontwikkeling van een bedrijf. Het portefeuillebeheerteam verstaat onder noodzaak een actieve dialoog met de bedrijven in de portefeuille en het uitoefenen van stemrecht op algemene aandeelhoudersvergaderingen.

Nauw contact met de portefeuillebedrijven zorgt voor een continue focus op fundamentele en duurzaamheidsfactoren. Het doel van de engagementactiviteiten is om het ESG-profiel van de bedrijven gedurende de beleggingsperiode te allen tijde actief te beïnvloeden en zo negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te verminderen.

Ons doel is om ons stemrecht actief, volledig en optimaal uit te oefenen in het belang van beleggers en om onze principes te implementeren, rekening houdend met verschillende aspecten zoals duurzaamheid en bedrijfsstrategie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit (sub)fonds is afgestemd op de gepromoteerde ecologische en/of sociale kenmerken is afgestemd.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren die zijn gebruikt om de afstemming van de referentiewaarde op de gepromote milieu- of sociale kenmerken te bepalen?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie

Productbenaming: **MainFirst - Absolute Return Multi Asset**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **529900IMFJDJKHORVL53**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☒ X Nee
☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: % ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ Het product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken , en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, behelsde het 0,00% aan duurzame beleggingen ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het subfonds promoot de volgende milieu- en sociale kenmerken:

- beperking van milieuschade
- verlangzaming van de klimaatverandering
- bescherming van mensenrechten
- bescherming van arbeidsrechten
- bescherming van de gezondheid
- beperking van wapengeweld
- beperking van corruptie
- voorkomen van onethische handelspraktijken
- bevorderen van goed bestuur
- beperken van kinder- en dwangarbeid

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE
(NIET GECONTROLEERD)

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Aan de uitsluitingscriteria wordt voldaan. Alle bedrijven die niet voldoen aan de criteria voor mensenrechten, arbeidsrechten, milieu of anticorruptie volgens de UN Global Compact-beginselen werden uitgesloten. Tegelijkertijd werden ook bedrijven uitgesloten die hun inkomsten halen uit de winning van steenkool in elektriciteitscentrales en de productie van tabak, evenals uit de productie van controversiële wapens of bewapening.

Landen die betrokken zijn bij verschillende daden van staatsrepressie, transnationale conflicten, burgeroorlogen, beschuldigingen van discriminatie, enz. werden ook uitgesloten van het beleggingsuniversum. Daarnaast zorgde het team ervoor dat de gemiddelde ESG-rating van het fonds onder de benchmark lag door waar nodig actie te ondernemen (bijv. het verminderen of verkopen van posities met een hoge ESG-rating). De gemiddelde ESG-ratings worden berekend aan de hand van Sustainalytics-scores. Op 30 december 2024 was de gemiddelde ESG-rating van het fonds 26,06 vergeleken met 26,54 voor de benchmark. Tot slot houdt het fonds rekening met de volgende PAI's:

- Nr. 1 "Broeikasgasemissies" (BKG) (Broeikasgasemissies Scope 1, Scope 2, Scope 3 en Totaal)
- Nr. 2 "Koolstofvoetafdruk"
- Nr. 3 "BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd"
- Nr. 4 "Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen"
- Nr. 10 "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)"
- Nr. 14 "Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clusterbommen)"

PAI	PAI-naam	Parameter (eenheid)	Portefeuillewaarde per 31.12.2024
1	BKG-emissies	Scope 1 (tCO2-eq.)	5.940,36
		Scope 2 (tCO2-eq.)	2.246,58
		Scope 3 (tCO2-eq.)	23.515,4
2	Koolstofvoetafdruk	Totaal Scope 1 + 2 (tCO2-eq./EUR mln.)	145,04
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (ton CO2-eq. / EUR mln.)	561,49
3	BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd	Totaal Scope 1 + 2 (tCO2-eq./EUR mln.)	266,75
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (ton CO2-eq. / EUR mln.)	875,42
4	Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	(betroffen %)	21,52
10	Schendingen van de UN Global Compact-beginselen en de Organisatie voor Economische	(betroffen %)	0,00
14	Blootstelling aan controversiële wapens	(betroffen %)	0,00

... en in vergelijking met voorgaande periodes?

Ook in 2024 werd aan de uitsluitingscriteria voldaan. De regel dat de gemiddelde ESG-rating van het fonds beter moet zijn dan de benchmark was echter niet van toepassing in 2024. Op de registerkaart 'PAI's' vindt u de waarden voor 2024.

PAI	PAI-naam	Parameter (eenheid)	Portefeuillewaarde per 31.12.2023	Portefeuillewaarde per 31.12.2022
1	BKG-emissies	Scope 1 (tCO2-eq.)	3.211,4	2.183,40
		Scope 2 (tCO2-eq.)	1.842,5	561,2
		Scope 3 (tCO2-eq.)	6.011,6	5.329,60
2	Koolstofvoetafdruk	Totaal Scope 1 + 2 (tCO2-eq./EUR mln.)	90,1	217,2
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (ton CO2-eq. / EUR mln.)	179,6	638,9
3	BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd	Totaal Scope 1 + 2 (tCO2-eq./EUR mln.)	159,0	501,6
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (ton CO2-eq. / EUR mln.)	364,4	1.318,00
4	Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	(betroffen %)	16,9	30
10	Schendingen van de UN Global Compact-beginselen en de Organisatie voor Economische	(betroffen %)	0,0	0,0
14	Blootstelling aan controversiële wapens	(betroffen %)	0,0	0,0

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

- ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

- ***Waren duurzame beleggingen afgestemd op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:***

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In het subfonds wordt in het kader van artikel 7 van Verordening (EU) 2019/2088 rekening gehouden met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren van Bijlage 1 van Tabel 1 van Verordening (EU) 2022/1288 van het Europees Parlement en de Raad van 6 april 2022. In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de volgende ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

- Nr. 1 Broeikasgasemissies (BKG) (Scope 1, Scope 2, Scope 3 Totaal)
- Nr. 2 "Koolstofvoetafdruk"
- Nr. 3 "Broeikasgasintensiteit"
- Nr. 10 "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen"
- Nr. 14 "Blootstelling aan controversiële wapens" (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische of biologische wapens)

De portefeuillebeheerders maken gebruik van de externe analyses van Sustainalytics om ongunstige duurzaamheidseffecten te identificeren, meten en beoordelen, maar ook van openbare documenten van bedrijven en notities uit directe dialogen met bedrijfsleiders indien nodig. De negatieve duurzaamheidseffecten kunnen dus uitgebreid worden geanalyseerd en in aanmerking worden genomen bij beleggingsbeslissingen.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product normen tijdens de referentieperiode, te weten:
01.01.2024 t/m 31.12.2024

Wat zijn de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	6,15	Duitsland
XTrackers ETC PLC/Silber Feinunze Zert. v.20(2080)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	6,14	Ierland
Microsoft Corporation	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	2,28	Verenigde Staten van Amerika
Amazon.com Inc.	HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	2,15	Verenigde Staten van Amerika
Newmont Corporation	MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	2,10	Verenigde Staten van Amerika
Republic Services Inc. v.20(2025)	WATERVOORZIENING; VERWERKING VAN AFVALWATER EN AFVALSTOFFEN EN OPRUIJEN VAN MILIEUVERVUILINGEN	2,08	Verenigde Staten van Amerika
Amundi Physical Metals PLC/Gold Unze 999 Zert. v.19(2118)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	1,87	Ierland
Trip.com Group Ltd.	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	1,85	Kaaimaneilanden
Compagnie Financière Richemont SA	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	1,84	Zwitserland
NVIDIA Corporation	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	1,77	Verenigde Staten van Amerika
Boerse Stuttgart Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.17(2199)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	1,71	Duitsland
Kreditanstalt für Wiederaufbau v.15(2025)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	1,70	Duitsland
Kerry Group Plc.	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	1,67	Ierland
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	1,61	Taiwan
Ivanhoe Mines Ltd.	MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	1,59	Canada

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

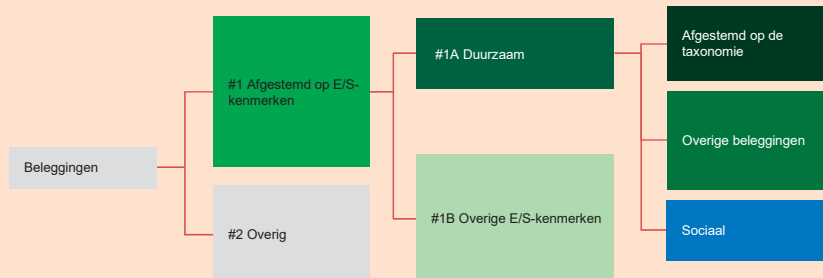


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Onder duurzaamheidsgerelateerde beleggingen worden alle beleggingen verstaan die bijdragen aan het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die in het kader van de beleggingsstrategie worden gepromoot. Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen ziet u in de grafiek hieronder.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 73,57%.

#2 Overige beleggingen omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 26,44%.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 0,00%.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 73,57%.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Daarnaast is in de verslagperiode 0,0% van de beleggingen in de sector fossiele brandstoffen gedaan. In dit percentage rekenen we bedrijven mee die omzet genereren uit fossiele brandstoffen, waaronder de productie, de verwerking, de opslag en het transport van aardolieproductie, aardgas en thermische kolen en cokeskolen.

Sector	Subsector	% activa
***** niet gedefinieerd *****	***** niet gedefinieerd *****	0,09
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Winning van natuursteen en parement, kalk- en gipssteen, krijtsteen en leisteen	0,44
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Overige niet-metaalhoudende metaalertsen	1,50
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Overige mijnbouw, winning van stenen en aarde	1,59
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Mijnbouw, overige niet-metaalhoudende metaalertsen	2,10
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Holdingmaatschappij	1,85
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Kredietinstellingen (m.u.v. speciale kredietinstellingen)	8,56
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Overige financiële diensten	21,47
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Speciale kredietinstellingen	0,56
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Trusts, overige fondsen en vergelijkbare financiële instellingen	1,87
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Beheer en bestuur van ondernemingen en bedrijven	10,56

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Verstrekking van overige economische diensten aan bedrijven en particulieren	1,09
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Reisbureaus en reisorganisaties, en levering van overige reserveringsdiensten	0,48
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Verhuurders van bouwmachines en -apparatuur	0,22
HORECA	Schenken van dranken	0,38
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Groothandel in erts, metalen en halffabrikaten van metaal	1,16
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Overige detailhandel van diverse producten (in verkoopsruimte)	0,75
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel op afstand en via internet	2,15
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Gegevensverwerking, hosting en gerelateerde activiteiten	1,99
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Draadloze telecommunicatie	0,16
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Radio-omroep	0,30
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Programmeren	0,91
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Softwarelicenties	1,53
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Overige softwarelicenties	4,33
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van accu's en accumulatoren	0,96
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van lichaamsverzorgingsmiddelen en geurstoffen	0,96
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van machines voor overige specifieke economische branches	0,30
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van instrumenten en installaties voor meten, controle, navigatie e.d.	1,74
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van zeep, was-, schoonmaak- en polijstmiddelen	3,01
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van suikerwaren (m.u.v. houdbare bakproducten)	0,70
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van elektronische bouwonderdelen	3,68
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van elektronische bouwonderdelen en printplaten	1,77
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van medische en tandheelkundige apparatuur en materialen	1,24
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van farmaceutische eindproducten	0,27
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van farmaceutische specialiteiten en overige farmaceutische eindproducten	0,27
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van oliën en vetten (margarinevrij en vergelijkbare voedingsvetten)	1,03
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Leerverwerking (excl. productie van lederen bekleding)	0,94
LOGISTIEK EN OPSLAG	Overige diensten voor goederentransport over land	0,36
LOGISTIEK EN OPSLAG	Overige diensten voor goederentransport per vliegtuig	0,52
WATERVORZIENING; VERWERKING VAN AFVALWATER EN AFVALSTOFFEN EN OPRUIJEN VAN MILIEUVERVUILINGEN	Inzameling van niet-gevaarlijk afval	2,50
OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	Algemeen openbaar bestuur	2,39
OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	Openbaar bestuur	8,60

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Wat betreft de afstemming op de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** de beperking van de uitstoot en de overschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. De criteria voor **kernenergie** omvatten uitgebreide voorschriften inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in overeenstemming gebracht met de EU-taxonomie?

Het aandeel taxonomie-conforme beleggingen werd berekend op basis van de totale portefeuille of de totale portefeuille exclusief soevereine emittenten. Er is geen rekening gehouden met de beoordeling van beleggingen met betrekking tot de eerder genoemde activa-allocatie in "#1 Gericht op milieu- of sociale kenmerken", "#2 Overige beleggingen" en "#1A Duurzame beleggingen".

● Is met het financiële product belegd in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten op het gebied van fossiel gas en/of kernenergie¹?

☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

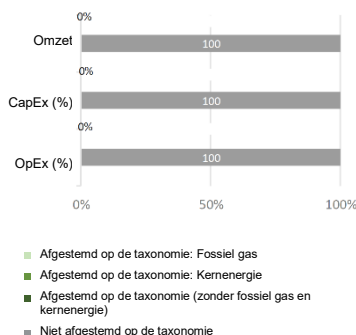
☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

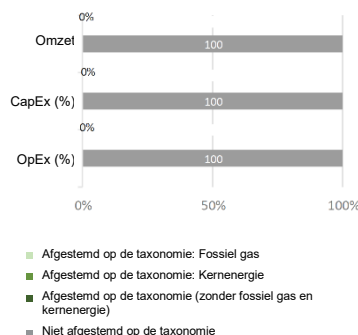
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

In de diagrammen hieronder ziet u het minimaal aandeel van op de taxonomie afgestemde beleggingen in het groen. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie², toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



Deze grafiek biedt inzicht in 84,58% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle risicovrije blootstellingen aan overheidsschulden.

¹ Fossiele gas- en/of kernenergieactiviteiten zijn alleen in overeenstemming met de EU-taxonomie als zij bijdragen tot het beperken van de klimaatverandering ("klimaatbescherming") en geen significante invloed hebben op de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie uitleg in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die conform de EU-taxonomie zijn, worden uiteengezet in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

● Wat is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten: 0,00%

Transitieactiviteiten: 0,00%

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

Verslagperiode	2024	2023
Afgestemd op de taxonomie	0,30%	Geen data

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Wat was het aandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Hieronder vallen beleggingen waarover geen gegevens beschikbaar zijn en kasmiddelen. De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de afzonderlijke milieu- of sociale kenmerken te meten in "#1 Afgestemd op E/S-kenmerken", worden niet systematisch toegepast in "#2 Overige".

Er is minimale sociale en milieubescherming voor beleggingen waarvoor een UNGC-audit mogelijk is. Hieronder vallen bijvoorbeeld aandelen, maar geen contant geld of derivaten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Om te voldoen aan de duurzaamheidscriteria van "beperken van milieuschade", "verlangzamen van klimaatverandering", "beschermen van mensenrechten", "beschermen van arbeidsrechten", "beschermen van gezondheid", "beperken van gewapend geweld", "beperken van corruptie", "vermijden van onethische bedrijfspraktijken", "bevorderen van goed ondernemingsbestuur", "beperken van kinder- en dwangarbeid", worden uitsluitingscriteria toegepast voorafgaand aan de aandelenselectie.

De beleggingsfocus kan liggen op large-, mid- en smallcaps. Aandelen worden geselecteerd op basis van uitgebreide bedrijfsanalyses (bottom-up); structureel worden small- en midcaps toegevoegd (Barbell-strategie). Het scoringsmodel van Sustainalytics wordt gebruikt om de duurzaamheidsclaim te controleren en onafhankelijk te bevestigen. In dit proces wordt ook rekening gehouden met de vastgestelde PAI's.

Engagement is een integraal onderdeel van het behalen van de milieu- en sociale doelstellingen van de beleggingsstrategie. Deugdelijk ondernemingsbestuur is een essentieel element in het verhogen van de waarde van een bedrijf. Als aandeelhouder zien we het als een noodzaak om actief deel te nemen aan de ontwikkeling van een bedrijf. Het portefeuillebeheerteam verstaat onder noodzaak een actieve dialoog met de bedrijven in de portefeuille en het uitoefenen van stemrecht op algemene aandeelhoudersvergaderingen.

Nauw contact met de portefeuillebedrijven zorgt voor een continue focus op fundamentele en duurzaamheidsfactoren. Het doel van de engagementactiviteiten is om het ESG-profiel van de bedrijven gedurende de beleggingsperiode te allen tijde actief te beïnvloeden en zo negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te verminderen.

Ons doel is om ons stemrecht actief, volledig en optimaal uit te oefenen in het belang van beleggers en om onze principes te implementeren, rekening houdend met verschillende aspecten zoals duurzaamheid en bedrijfsstrategie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren die zijn gebruikt om de afstemming van de referentiewaarde op de gepromote milieu- of sociale kenmerken te bepalen?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie

Productbenaming: **MainFirst - Global Dividend Stars**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **529900HIYBCVIQ5QKG34**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☒ X Nee
☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: % ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ Het product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken , en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, behelsde het 0,00% aan duurzame beleggingen ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het subfonds promoot de volgende milieu- en sociale kenmerken:

- beperking van milieuschade
- verlangzaming van de klimaatverandering
- bescherming van mensenrechten
- bescherming van arbeidsrechten
- bescherming van de gezondheid
- beperking van wapengeweld
- beperking van corruptie
- voorkomen van onethische handelspraktijken
- bevorderen van goed bestuur
- beperken van kinder- en dwangarbeid

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

2024

MainFirst – Germany Fund gebruikt in zijn ESG-proces geen Best-In-Class-strategie. Aan alle verplichte exclusiecriteria werd voldaan. Het is niet mogelijk om de uitsluitingscriteria aan de systeemzijde te schenden.

MainFirst Global Dividend Stars houdt rekening met de volgende PAI's (1, 2, 4, 10, 14)

PAI #1 "Broeikasgasemissies"

Scope 1 (tCO₂-eq.): 1,407.4

Scope 2 (tCO₂-eq.): 175.2

Scope 3 (tCO₂-eq.): 24,638.0

PAI #2 "Koolstofvoetafdruk"

Totaal scope 1+2 (tCO₂-eq./EUR mln.): 61.6

Totaal scope 1+2+3 (tCO₂-eq./EUR mln.): 1,021.3

PAI #4 "Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen", bedraagt 5,4%

PAI #10: "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)" – geen

PAI #14 "Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunten, chemische of biologische wapens) – geen

De ontwikkeling van de verschillende duurzaamheidsindicatoren is gekwantificeerd en hierover is verslag uitgebracht door de partij waaraan het fondsbeheer is uitbesteed of door de ingeschakelde beleggingsadviseur.

● **... en in vergelijking met voorgaande periodes?**

2023

MainFirst – Germany Fund gebruikt in zijn ESG-proces geen Best-In-Class-strategie. Aan alle verplichte exclusiecriteria werd voldaan. Het is niet mogelijk om de uitsluitingscriteria aan de systeemzijde te schenden.

MainFirst Global Dividend Stars houdt rekening met de volgende PAI's (1, 2, 4, 10, 14)

PAI #1 "Broeikasgasemissies"

Scope 1 (tCO₂-eq.): 2,077.7

Scope 2 (tCO₂-eq.): 324.7

Scope 3 (tCO₂-eq.): 23,207.2

PAI #2 "Koolstofvoetafdruk"

Totaal scope 1+2 (tCO₂-eq./EUR mln.): 60.1

Totaal scope 1+2+3 (tCO₂-eq./EUR mln.): 640.8

PAI #4 "Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen", bedraagt 7,3%

PAI #10: "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)" – geen

PAI #14 "Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunten, chemische of biologische wapens) – geen

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

- **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

- **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In het subfonds wordt in het kader van artikel 7 van Verordening (EU) 2019/2088 rekening gehouden met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren van Bijlage 1 van Tabel 1 van Verordening (EU) 2022/1288 van het Europees Parlement en de Raad van 6 april 2022. In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de volgende ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

- Nr. 1 "Broeikasgasemissies (BKG)" (Scope 1, Scope 2, Scope 3, Totaal)
- Nr. 2 "Koolstofvoetafdruk"
- Nr. 4 "Participatie in bedrijven die fossiele brandstoffen gebruiken"
- Nr. 10 "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen"
- Nr. 14 "Blootstelling aan controversiële wapens" (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische of biologische wapens)

De portefeuillebeheerders maken gebruik van de externe analyses van Sustainalytics om ongunstige duurzaamheidseffecten te identificeren, meten en beoordelen, maar ook van openbare documenten van bedrijven en notities uit directe dialogen met bedrijfsleiders indien nodig. De negatieve duurzaamheidseffecten kunnen dus uitgebreid worden geanalyseerd en in aanmerking worden genomen bij beleggingsbeslissingen.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product normen tijdens de referentieperiode, te weten:
01.01.2024 t/m 31.12.2024

Wat zijn de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Sixt SE -VZ-	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	5,58	Duitsland
Carel Industries S.p.A.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	4,01	Italië
AstraZeneca Plc.	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	3,98	Groot-Brittannië
Dte. Post AG	LOGISTIEK EN OPSLAG	3,92	Duitsland
Chevron Corporation	MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	3,58	Verenigde Staten van Amerika
The Estée Lauder Companies Inc.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	3,45	Verenigde Staten van Amerika
Anheuser-Busch InBev S.A./NV	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	3,25	België
Fluidra S.A.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	2,85	Spanje
Blackstone Inc.	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	2,60	Verenigde Staten van Amerika
Compagnie Financière Richemont SA	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	2,53	Zwitserland
Exxon Mobil Corporation	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	2,10	Verenigde Staten van Amerika
Anima Holding S.p.A.	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	2,06	Italië
JPMorgan Chase & Co.	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	1,93	Verenigde Staten van Amerika
The Procter & Gamble Co.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	1,93	Verenigde Staten van Amerika
The Coca-Cola Co.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	1,89	Verenigde Staten van Amerika

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

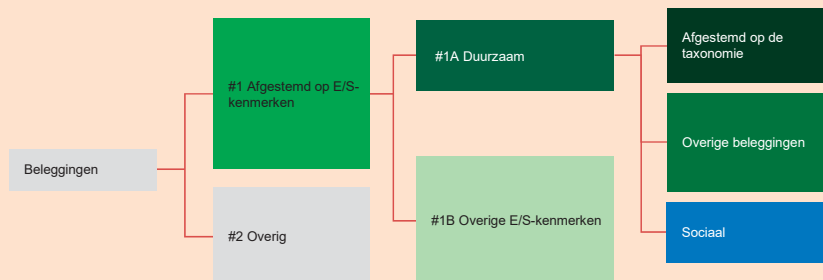


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Onder duurzaamheidsgerelateerde beleggingen worden alle beleggingen verstaan die bijdragen aan het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die in het kader van de beleggingsstrategie worden gepromoot. Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen ziet u in de grafiek hieronder.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 96,03%.

#2 Overige beleggingen omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 3,97%.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 0,00%.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 96,03%.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Daarnaast is in de verslagperiode 1,9175% van de beleggingen in de sector fossiele brandstoffen gedaan. In dit percentage rekenen we bedrijven mee die omzet genereren uit fossiele brandstoffen, waaronder de productie, de verwerking, de opslag en het transport van aardolieproductie, aardgas en thermische kolen en cokeskolen.

Sector	Subsector	% activa
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Overige diensten in verband met de mijnbouw, en de winning van stenen en aarde	1,57
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Verlenen van diensten voor de ontginning van aardolie en aardgas	0,35
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Ontginning van aardolie en aardgas	3,58
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Holdingmaatschappij	11,92
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Overige activiteiten gerelateerd aan de financiële dienstverlening	1,77
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Ingenieursbureaus	1,72
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Beheer en bestuur van ondernemingen en bedrijven	23,65
HORECA	Restaurants, hotels, snackbars, cafés, ijssalons, enz.	3,72
ZORG EN SOCIAAL DOMEIN	Overige zorg	0,61
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel van metaalproducten, verf en bouw- en klusaccessoires	0,26

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Groothandel kleding en schoenen	1,82
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Groothandel in farmaceutische, medische en orthopedische producten	1,73
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Overige softwarelicenties	0,86
KUNST, VERMAAK EN ONTSPANNING	Verlening van amusement- en recreatiediensten	0,82
KUNST, VERMAAK EN ONTSPANNING	Loterijen en kansspelen	1,39
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van armaturen	1,76
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Bierproductie	3,25
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van gegevensverwerkers, elektronische en optische eindproducten	1,70
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van gaasproducten, kettingen en veren	0,18
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van hol glas	0,19
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van lichaamsverzorgingsmiddelen en geurstoffen	5,38
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van machines voor overige specifieke economische branches	0,33
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van instrumenten en installaties voor meten, controle, navigatie e.d.	5,56
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van pompen en compressoren	1,22
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van schoenen	1,11
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van zeep, was-, schoonmaak- en polijstmiddelen	1,47
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van sportapparaten	4,60
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van gereedschapswerktuigen voor metaalbewerking	1,58
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van elektronische bouwonderdelen	1,30
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van farmaceutische eindproducten	3,62
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van farmaceutische specialiteiten en overige farmaceutische eindproducten	0,63
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige eindproducten	0,37
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige voedingsmiddelen	1,89
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige chemische eindproducten	1,76
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige apparatuur, niet specifiek voor bepaalde sectoren	1,75
LOGISTIEK EN OPSLAG	Overige post-, koeriers- en expresdiensten	3,92

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Wat betreft de afstemming op de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** de beperking van de uitstoot en de overschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. De criteria voor **kernenergie** omvatten uitgebreide voorschriften inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in overeenstemming gebracht met de EU-taxonomie?

Het aandeel taxonomie-conforme beleggingen werd berekend op basis van de totale portefeuille of de totale portefeuille exclusief soevereine emittenten. Er is geen rekening gehouden met de beoordeling van beleggingen met betrekking tot de eerder genoemde activa-allocatie in "#1 Gericht op milieu- of sociale kenmerken", "#2 Overige beleggingen" en "#1A Duurzame beleggingen".

● Is met het financiële product belegd in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten op het gebied van fossiel gas en/of kernenergie¹?

☐

Ja

☐

In fossiel gas

☐

In kernenergie

☒

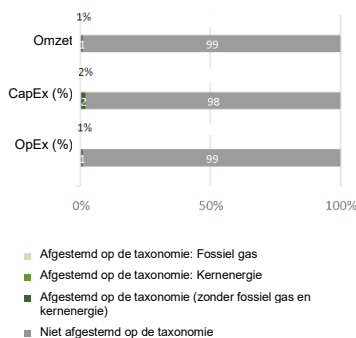
Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

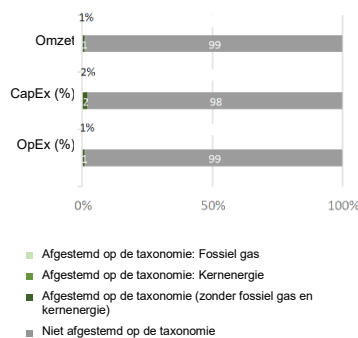
- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaalluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

In de diagrammen hieronder ziet u het minimaal aandeel van op de taxonomie afgestemde beleggingen in het groen. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



Deze grafiek biedt inzicht in 100,00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle risicovrije blootstellingen aan overheidsschulden.

¹ Fossiele gas- en/of kernenergieactiviteiten zijn alleen in overeenstemming met de EU-taxonomie als zij bijdragen tot het beperken van de klimaatverandering ("klimaatbescherming") en geen significante invloed hebben op de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie uitleg in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die conform de EU-taxonomie zijn, worden uiteengezet in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

● **Wat is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Faciliterende activiteiten: 0,00%

Transitieactiviteiten: 0,00%

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

Verslagperiode	2024	2023
Afgestemd op de taxonomie	4,22%	Geen data



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Wat was het aandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Hieronder vallen beleggingen waarover geen gegevens beschikbaar zijn en kasmiddelen. De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de afzonderlijke milieu- of sociale kenmerken te meten in "#1 Afgestemd op E/S-kenmerken", worden niet systematisch toegepast in "#2 Overige".

Er is minimale sociale en milieubescherming voor beleggingen waarvoor een UNGC-audit mogelijk is. Hieronder vallen bijvoorbeeld aandelen, maar geen contant geld of derivaten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Het engagementproces is gebaseerd op de volgende drie pijlers:

- i) directe dialoog;
- ii) formeel engagementproces;
- iii) maatschappelijk engagement.

In ons engagementproces richten we ons met name op corporate governance. Deugdelijk ondernemingsbestuur is een essentieel element in het verhogen van de waarde van een bedrijf. Als aandeelhouder zien we het als een noodzaak om actief deel te nemen aan de ontwikkeling van een bedrijf. MainFirst - Global Dividend Stars verstaat onder noodzaak een actieve dialoog met de bedrijven in de portefeuille en het uitoefenen van stemrecht op algemene aandeelhoudersvergaderingen. Naast corporate governance worden ook andere aspecten van duurzaamheid besproken in het kader van de dialoog. Nauw contact met de portefeuillebedrijven zorgt voor een continue focus op fundamentele en duurzaamheidsfactoren. Het doel van de engagementactiviteiten is om het ESG-profiel van de bedrijven gedurende de beleggingsperiode te allen tijde actief te beïnvloeden en zo negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te verminderen.

In de dialogen met de bedrijven kwamen onderwerpen als vrouwenquota/diversiteit en hulp bij duurzaamheidsrapportages en ratings aan de orde. Deze gesprekken hebben geleid tot een verbetering van de externe duurzaamheidsbeoordelingen. Bij het uitoefenen van ons stemrecht hebben we voor alle bedrijven gestemd die voor ons mogelijk en technisch haalbaar waren.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit (sub)fonds is afgestemd op de gepromoteerde ecologische en/of sociale kenmerken is afgestemd.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren die zijn gebruikt om de afstemming van de referentiewaarde op de gepromote milieu- of sociale kenmerken te bepalen?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie

Productbenaming: **MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **529900NPNVZSJ9R9X814**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☐ Ja	☒ ☒ Nee
☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: % ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ Het product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken , en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, behelsde het 0,00% aan duurzame beleggingen ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het subfonds promoot de volgende milieu- en sociale kenmerken:

- beperking van milieuschade
- verlangzaming van de klimaatverandering
- bescherming van mensenrechten
- bescherming van arbeidsrechten
- bescherming van de gezondheid
- beperking van wapengeweld
- beperking van corruptie
- voorkomen van onethische handelspraktijken
- bevorderen van goed bestuur
- beperken van kinder- en dwangarbeid

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

31.12.2024

PAI	PAI-naam	Parameter (eenheid)	Portefeuillewaarde
1	BKG-emissies	Scope 1 (tCO ₂ -eq.)	3.728,66
		Scope 2 (tCO ₂ -eq.)	4.868,95
		Scope 3 (tCO ₂ -eq.)	21.572,22
		Totaal Scope 1 + 2 (ton CO ₂ -eq.)	8.597,61
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (ton CO ₂ -eq.)	30.169,83
2	Koolstofvoetafdruk	Totaal Scope 1 + 2 (tCO ₂ -eq./EUR mln.)	17,22
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -eq./EUR mln.)	58,46
3	BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd	Totaal Scope 1 + 2 (tCO ₂ -eq./EUR mln.)	63,33
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -eq./EUR mln.)	273,84
4	Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	(betroffen %)	0,00
10	Schendingen van de UN Global Compact-beginselen en de Organisatie voor Economische	(betroffen %)	0,00
14	Blootstelling aan controversiële wapens	(betroffen %)	0,00

... en in vergelijking met voorgaande periodes?

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

→ Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

→ Waren duurzame beleggingen afgestemd op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In het subfonds wordt in het kader van artikel 7 van Verordening (EU) 2019/2088 rekening gehouden met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren van Bijlage 1 van Tabel 1 van Verordening (EU) 2022/1288 van het Europees Parlement en de Raad van 6 april 2022. In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de volgende ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

- Nr. 1 Broeikasgasemissies (BKG) (Scope 1, Scope 2, Scope 3 Totaal)
- Nr. 2 "Koolstofvoetafdruk"
- Nr. 3 "Broeikasgasintensiteit"
- Nr. 4 "Participatie in bedrijven die fossiele brandstoffen gebruiken"
- Nr. 10 "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen"
- Nr. 14 "Blootstelling aan controversiële wapens" (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische of biologische wapens)

De portefeuillebeheerders maken gebruik van de externe analyses van Sustainalytics om ongunstige duurzaamheidseffecten te identificeren, meten en beoordelen, maar ook van openbare documenten van bedrijven en notities uit directe dialogen met bedrijfsleiders indien nodig. De negatieve duurzaamheidseffecten kunnen dus uitgebreid worden geanalyseerd en in aanmerking worden genomen bij beleggingsbeslissingen.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product normen tijdens de referentieperiode, te weten:
01.01.2024 t/m 31.12.2024

Wat zijn de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Trip.com Group Ltd.	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	4,58	Kaaimaneilanden
NVIDIA Corporation	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	4,58	Verenigde Staten van Amerika
Amazon.com Inc.	HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	4,57	Verenigde Staten van Amerika
SK Hynix Inc.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	4,44	Zuid-Korea
Ivanhoe Mines Ltd.	MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	4,26	Canada
Microsoft Corporation	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	4,25	Verenigde Staten van Amerika
E.L.F. Beauty Inc.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	4,06	Verenigde Staten van Amerika
Axon Enterprise Inc.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	3,96	Verenigde Staten van Amerika
Agnico Eagle Mines Ltd.	MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	3,90	Canada
L'Oréal S.A.	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	3,82	Frankrijk
Compagnie Financière Richemont SA	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	3,81	Zwitserland
Newmont Corporation	MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	3,69	Verenigde Staten van Amerika
Meta Platforms Inc.	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	3,59	Verenigde Staten van Amerika
ASML Holding NV	VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	3,34	Nederland
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	3,30	Taiwan

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

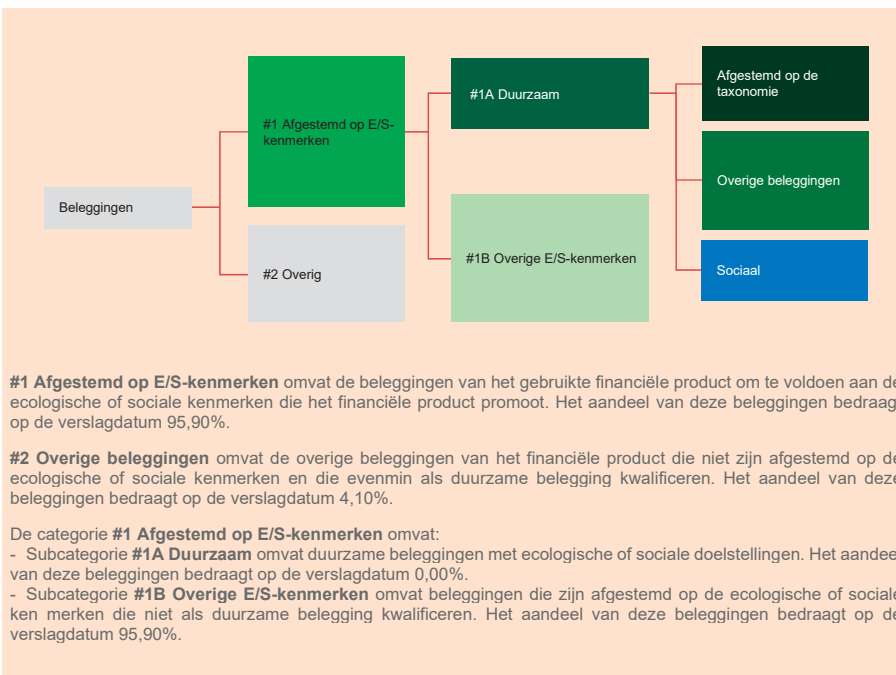


De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Onder duurzaamheidsgerelateerde beleggingen worden alle beleggingen verstaan die bijdragen aan het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die in het kader van de beleggingsstrategie worden gepromoot. Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen ziet u in de grafiek hieronder.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



● In welke economische sectoren werd belegd?

Daarnaast is in de verslagperiode 0,0% van de beleggingen in de sector fossiele brandstoffen gedaan. In dit percentage rekenen we bedrijven mee die omzet genereren uit fossiele brandstoffen, waaronder de productie, de verwerking, de opslag en het transport van aardolieproductie, aardgas en thermische kolen en cokeskolen.

Sector	Subsector	% activa
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Overige niet-metaalhoudende metaalertsen	5,86
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Overige mijnbouw, winning van stenen en aarde	4,26
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Mijnbouw, overige niet-metaalhoudende metaalertsen	3,69
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Holdingmaatschappij	4,58
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Beheer en bestuur van ondernemingen en bedrijven	13,84
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Reisbureaus	0,29
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Reisbureaus en reisorganisaties, en levering van overige reserveringsdiensten	0,20
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Verhuurders van bouwmachines en -apparatuur	0,39
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel op afstand en via internet	4,57
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Gegevensverwerking, hosting en gerelateerde activiteiten	9,87
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Programmeren	4,50
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Overige softwarelicenties	7,22

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Webportalen	0,57
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van accu's en accumulatoren	3,09
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van apparatuur voor elektriciteitsdistributie en -schakeling	0,95
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van voertuigen en motoren voor voertuigen	3,14
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van machines voor overige specifieke economische branches	5,50
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van instrumenten en installaties voor meten, controle, navigatie e.d.	2,20
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van zeep, was-, schoonmaak- en polijstmiddelen	5,08
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van wapens en munitie	3,96
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van elektronische bouwonderdelen	9,21
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van elektronische bouwonderdelen en printplaten	4,58
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van farmaceutische eindproducten	0,42
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Leerverwerking (excl. productie van lederen bekleding)	1,01

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Wat betreft de afstemming op de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** de beperking van de uitstoot en de overschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. De criteria voor **kernenergie** omvatten uitgebreide voorschriften inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in overeenstemming gebracht met de EU-taxonomie?

Het aandeel taxonomie-conforme beleggingen werd berekend op basis van de totale portefeuille of de totale portefeuille exclusief soevereine emittenten. Er is geen rekening gehouden met de beoordeling van beleggingen met betrekking tot de eerder genoemde activa-allocatie in "1A Gericht op milieu- of sociale kenmerken", "2 Overige beleggingen" en "1A Duurzame beleggingen".

● Is met het financiële product belegd in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten op het gebied van fossiel gas en/of kernenergie¹?

☐

Ja

☐

In fossiel gas

☐

In kernenergie

☒

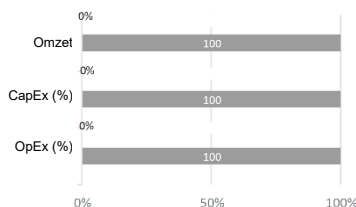
Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaalluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

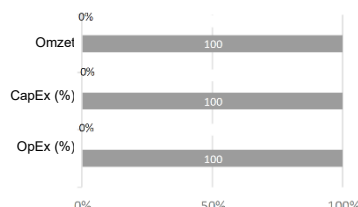
In de diagrammen hieronder ziet u het minimaal aandeel van op de taxonomie afgestemde beleggingen in het groen. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie^{*}, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties^{*}



- Afgeestemd op de taxonomie: Fossiel gas
- Afgeestemd op de taxonomie: Kernenergie
- Afgeestemd op de taxonomie (zonder fossiel gas en kernenergie)
- Niet afgestemd op de taxonomie

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties^{*}



- Afgeestemd op de taxonomie: Fossiel gas
- Afgeestemd op de taxonomie: Kernenergie
- Afgeestemd op de taxonomie (zonder fossiel gas en kernenergie)
- Niet afgestemd op de taxonomie

Deze grafiek biedt inzicht in 100,00% van de totale beleggingen.

^{*} Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle risicovrije blootstellingen aan overheidsschulden.

● Wat is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten: 0,00%

Transitieactiviteiten: 0,00%

¹ Fossiele gas- en/of kernenergieactiviteiten zijn alleen in overeenstemming met de EU-taxonomie als zij bijdragen tot het beperken van de klimaatverandering ("klimaatbescherming") en geen significante invloed hebben op de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie uitleg in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die conform de EU-taxonomie zijn, worden uiteengezet in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

Verslagperiode	2024	2023
Afgestemd op de taxonomie	0,38%	Geen data



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Wat was het aandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Hieronder vallen beleggingen waarover geen gegevens beschikbaar zijn en kasmiddelen. De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de afzonderlijke milieu- of sociale kenmerken te meten in "#1 Afgestemd op E/S-kenmerken", worden niet systematisch toegepast in "#2 Overige".

Er is minimale sociale en milieubescherming voor beleggingen waarvoor een UNGC-audit mogelijk is. Hieronder vallen bijvoorbeeld aandelen, maar geen contant geld of derivaten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Om te voldoen aan de duurzaamheidscriteria van "beperken van milieuschade", "verlangzamen van klimaatverandering", "beschermen van mensenrechten", "beschermen van arbeidsrechten", "beschermen van gezondheid", "beperken van gewapend geweld", "beperken van corruptie", "vermijden van onethische bedrijfspraktijken", "bevorderen van goed ondernemingsbestuur", "beperken van kinder- en dwangarbeid", worden uitsluitingscriteria toegepast voorafgaand aan de aandelenselectie.

De beleggingsfocus kan liggen op large-, mid- en smallcaps. Aandelen worden geselecteerd op basis van uitgebreide bedrijfsanalyses (bottom-up); structureel worden small- en midcaps toegevoegd (Barbell-strategie). Het scoringsmodel van Sustainalytics wordt gebruikt om de duurzaamheidsclaim te controleren en onafhankelijk te bevestigen. In dit proces wordt ook rekening gehouden met de vastgestelde PAI's.

Engagement is een integraal onderdeel van het behalen van de milieu- en sociale doelstellingen van de beleggingsstrategie. Deugdelijk ondernemingsbestuur is een essentieel element in het verhogen van de waarde van een bedrijf. Als aandeelhouder zien we het als een noodzaak om actief deel te nemen aan de ontwikkeling van een bedrijf. Het portefeuillebeheerteam verstaat onder noodzaak een actieve dialoog met de bedrijven in de portefeuille en het uitoefenen van stemrecht op algemene aandeelhoudersvergaderingen.

Nauw contact met de portefeuillebedrijven zorgt voor een continue focus op fundamentele en duurzaamheidsfactoren. Het doel van de engagementactiviteiten is om het ESG-profiel van de bedrijven gedurende de beleggingsperiode te allen tijde actief te beïnvloeden en zo negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te verminderen.

Ons doel is om ons stemrecht actief, volledig en optimaal uit te oefenen in het belang van beleggers en om onze principes te implementeren, rekening houdend met verschillende aspecten zoals duurzaamheid en bedrijfsstrategie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit (sub)fonds is afgestemd op de gepromoteerde ecologische en/of sociale kenmerken is afgestemd.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren die zijn gebruikt om de afstemming van de referentiewaarde op de gepromote milieu- of sociale kenmerken te bepalen?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie

Productbenaming: **MainFirst - Megatrends Asia**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **529900K3DH1KATAFY47**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☒ X Nee
☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: % ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ Het product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken , en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, behelsde het 0,00% aan duurzame beleggingen ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het subfonds promoot de volgende milieu- en sociale kenmerken:

- beperking van milieuschade
- verlangzaming van de klimaatverandering
- bescherming van mensenrechten
- bescherming van arbeidsrechten
- bescherming van de gezondheid
- beperking van wapengeweld
- beperking van corruptie
- voorkomen van onethische handelspraktijken
- bevorderen van goed bestuur
- beperken van kinder- en dwangarbeid

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

PAI	PAI-naam	Parameter (eenheid)	Portefeuillewaarde	31.12.2024
1	BKG-emissies	Scope 1 (tCO ₂ -eq.)		956,47
		Scope 2 (tCO ₂ -eq.)		1.071,27
		Scope 3 (tCO ₂ -eq.)		4.061,57
		Totaal Scope 1 + 2 (ton CO ₂ -eq.)		2.027,74
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (ton CO ₂ -eq.)		6.089,31
2	Koolstofvoetafdruk	Totaal Scope 1 + 2 (tCO ₂ -eq./EUR mln.)		29,31
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -eq./EUR mln.)		83,00
3	BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd	Totaal Scope 1 + 2 (tCO ₂ -eq./EUR mln.)		72,05
		Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ -eq./EUR mln.)		269,32
4	Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	(betroffen %)		1,87
10	Schendingen van de UN Global Compact-beginselen en de Organisatie voor Economische	(betroffen %)		0,00
14	Blootstelling aan controversiële wapens	(betroffen %)		0,00

... en in vergelijking met voorgaande periodes?

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

→ Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

→ Waren duurzame beleggingen afgestemd op de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In het subfonds wordt in het kader van artikel 7 van Verordening (EU) 2019/2088 rekening gehouden met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren van Bijlage 1 van Tabel 1 van Verordening (EU) 2022/1288 van het Europees Parlement en de Raad van 6 april 2022. In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de volgende ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

- Nr. 1 Broeikasgasemissies (BKG) (Scope 1, Scope 2, Scope 3 Totaal)
- Nr. 2 "Koolstofvoetafdruk" - Nr. 3 "Broeikasgasintensiteit"
- Nr. 4 "Participatie in bedrijven die fossiele brandstoffen gebruiken"
- Nr. 10 "Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen"
- Nr. 14 "Blootstelling aan controversiële wapens" (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische of biologische wapens)

De portefeuillebeheerders baseren zich op de externe analyses van Sustainalytics en waar nodig openbare documenten van de bedrijven en notities uit directe dialogen met bedrijfsleiders om nadelige duurzaamheidseffecten vast te stellen, te meten en te beoordelen. De negatieve duurzaamheidseffecten kunnen dus uitgebreid worden geanalyseerd en in aanmerking worden genomen bij beleggingsbeslissingen.



Wat zijn de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product normen tijdens de referentieperiode, te weten:
01.01.2024 t/m 31.12.2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SK Hynix Inc.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	6,05	Zuid-Korea
Trip.com Group Ltd.	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	5,92	Kaaimaneilanden
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	5,75	Taiwan
Disco Corporation	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	5,08	Japan
PDD Holdings Inc. ADR	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	4,69	Kaaimaneilanden
MediaTek Inc.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	4,43	Taiwan
Proya Cosmetics Co. Ltd.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	4,42	China
Advantest Corporation	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	4,37	Japan
Meituan	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	4,28	Kaaimaneilanden
Keyence Corporation	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	4,28	Japan
Samsung Electronics Co. Ltd.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	4,21	Zuid-Korea
Tokyo Electron Ltd.	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	4,17	Japan
Sea Ltd. ADR	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	4,14	Kaaimaneilanden
Hoya Corporation	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	3,86	Japan
Kuaishou Technology	INFORMATIE EN COMMUNICATIE	3,83	Kaaimaneilanden

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

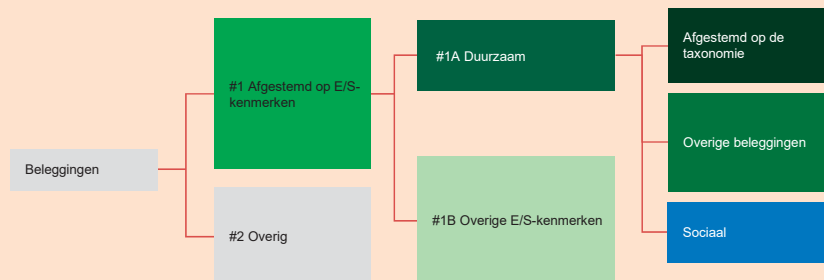


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Onder duurzaamheidsgerelateerde beleggingen worden alle beleggingen verstaan die bijdragen aan het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken die in het kader van de beleggingsstrategie worden gepromoot. Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen ziet u in de grafiek hieronder.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 92,60%.

#2 Overige beleggingen omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 7,40%.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 0,00%.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 92,60%.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Daarnaast is in de verslagperiode 0,0% van de beleggingen in de sector fossiele brandstoffen gedaan. In dit percentage rekenen we bedrijven mee die omzet genereren uit fossiele brandstoffen, waaronder de productie, de verwerking, de opslag en het transport van aardolieproductie, aardgas en thermische kolen en cokeskolen.

Sector	Subsector	% activa
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Mijnbouw, overige niet-metaalhoudende metaalertsen	1,82
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Holdingmaatschappij	5,92
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Kredietinstellingen (m.u.v. speciale kredietinstellingen)	2,14
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Risico- en rendementsbeoordeling	4,14
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Reisbureaus	1,00
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Reisbureaus en reisorganisaties, en levering van overige reserveringsdiensten	0,37
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Beveiligingsdiensten met bewakings- en alarmsystemen	0,65
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel van kleding	0,62
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Groothandel in uurwerken en sieraden	3,68
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Gegevensverwerking, hosting en gerelateerde activiteiten	8,97
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Programmeren	3,83
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van accu's en accumulatoren	6,41

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van apparatuur voor elektriciteitsdistributie en -schakeling	2,50
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van apparatuur en inrichtingen voor telecommunicatie	2,08
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van carrosserieën, ombouw en aanhangers	1,72
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van lichaamsverzorgingsmiddelen en geurstoffen	0,47
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van machines voor overige specifieke economische branches	13,62
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van instrumenten en installaties voor meten, controle, navigatie e.d.	4,28
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van zeep, was-, schoonmaak- en polijstmiddelen	4,42
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van elektronische bouwonderdelen	22,25
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van optische en fotografische instrumenten en apparaten	3,86
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige eindproducten	3,06
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Machinebouw	0,37

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

*Wat betreft de afstemming op de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** de beperking van de uitstoot en de overschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. De criteria voor **kernenergie** omvatten uitgebreide voorschriften inzake veiligheid en afvalbeheer.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in overeenstemming gebracht met de EU-taxonomie?

Het aandeel taxonomie-conforme beleggingen werd berekend op basis van de totale portefeuille of de totale portefeuille exclusief soevereine emittenten. Er is geen rekening gehouden met de beoordeling van beleggingen met betrekking tot de eerder genoemde activa-allocatie in "1 Gericht op milieu- of sociale kenmerken", "2 Overige beleggingen" en "1A Duurzame beleggingen".

- **Is met het financiële product belegd in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten op het gebied van fossiel gas en/of kernenergie¹?**

☐

Ja

☐

In fossiel gas

☐

In kernenergie

☒

Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaalluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

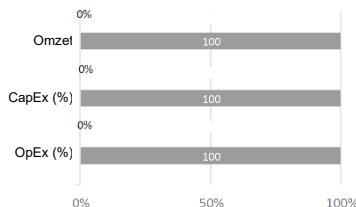
In de diagrammen hieronder ziet u het minimaal aandeel van op de taxonomie afgestemde beleggingen in het groen. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie^{*}, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties^{*}



☐ Afgeestemd op de taxonomie: Fossiel gas
☐ Afgeestemd op de taxonomie: Kernenergie
☐ Afgeestemd op de taxonomie (zonder fossiel gas en kernenergie)
☐ Niet afgestemd op de taxonomie

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties^{*}



☐ Afgeestemd op de taxonomie: Fossiel gas
☐ Afgeestemd op de taxonomie: Kernenergie
☐ Afgeestemd op de taxonomie (zonder fossiel gas en kernenergie)
☐ Niet afgestemd op de taxonomie

Deze grafiek biedt inzicht in 100,00% van de totale beleggingen.

^{*} Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle risicovrije blootstellingen aan overheidsschulden.

¹ Fossiele gas- en/of kernenergieactiviteiten zijn alleen in overeenstemming met de EU-taxonomie als zij bijdragen tot het beperken van de klimaatverandering ("klimaatbescherming") en geen significante invloed hebben op de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie uitleg in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die conform de EU-taxonomie zijn, worden uiteengezet in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)

● **Wat is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Faciliterende activiteiten: 0,00%

Transitieactiviteiten: 0,00%

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Alle aandelenbeleggingen werden gescreend op basis van de uitsluitingscriteria en de ESG-score van het fonds bevond zich te allen tijde onder de ESG-score van de benchmark.

Verslagperiode	2024	2023
Afgestemd op de taxonomie	0,00%	0,00%



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Wat was het aandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Hieronder vallen afdekkingsinstrumenten, beleggingen voor diversificatiedoelstellingen, beleggingen waarover geen gegevens beschikbaar zijn en kasmiddelen. De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de afzonderlijke milieu- of sociale kenmerken te meten in "#1 Afgestemd op E/S-kenmerken", worden niet systematisch toegepast in "#2 Overige".

Er is minimale sociale en milieubescherming voor beleggingen waarvoor een UNGC-audit mogelijk is. Hieronder vallen bijvoorbeeld aandelen, maar geen contant geld of derivaten.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Om te voldoen aan de duurzaamheidscriteria van "beperken van milieuschade", "verlangzamen van klimaatverandering", "beschermen van mensenrechten", "beschermen van arbeidsrechten", "beschermen van gezondheid", "beperken van gewapend geweld", "beperken van corruptie", "vermijden van onethische bedrijfspraktijken", "bevorderen van goed ondernemingsbestuur", "beperken van kinder- en dwangarbeid", worden uitsluitingscriteria toegepast voorafgaand aan de aandelenselectie.

De beleggingsfocus kan liggen op large-, mid- en smallcaps. Aandelen worden geselecteerd op basis van uitgebreide bedrijfsanalyses (bottom-up); structureel worden small- en midcaps toegevoegd (Barbell-strategie). Het scoringsmodel van Sustainalytics wordt gebruikt om de duurzaamheidsclaim te controleren en onafhankelijk te bevestigen. In dit proces wordt ook rekening gehouden met de vastgestelde PAI's.

Engagement is een integraal onderdeel van het behalen van de milieu- en sociale doelstellingen van de beleggingsstrategie. Deugdelijk ondernemingsbestuur is een essentieel element in het verhogen van de waarde van een bedrijf. Als aandeelhouder zien we het als een noodzaak om actief deel te nemen aan de ontwikkeling van een bedrijf. Het portefeuillebeheerteam verstaat onder noodzaak een actieve dialoog met de bedrijven in de portefeuille en het uitoefenen van stemrecht op algemene aandeelhoudersvergaderingen.

Nauw contact met de portefeuillebedrijven zorgt voor een continue focus op fundamentele en duurzaamheidsfactoren. Het doel van de engagementactiviteiten is om het ESG-profiel van de bedrijven gedurende de beleggingsperiode te allen tijde actief te beïnvloeden en zo negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te verminderen.

Ons doel is om ons stemrecht actief, volledig en optimaal uit te oefenen in het belang van beleggers en om onze principes te implementeren, rekening houdend met verschillende aspecten zoals duurzaamheid en bedrijfsstrategie.

BIJLAGE OVEREENKOMSTIG DE VERORDENING INZAKE OPENBAARMAKING EN TAXONOMIE (NIET GECONTROLEERD)



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit (sub)fonds is afgestemd op de gepromoteerde ecologische en/of sociale kenmerken is afgestemd.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren die zijn gebruikt om de afstemming van de referentiewaarde op de gepromote milieu- of sociale kenmerken te bepalen?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

MAINFIRST

BEHEER, DISTRIBUTIE EN ADVIES

Beleggingsmaatschappij:

MainFirst

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Raad van bestuur van de beleggingsmaatschappij (beheersorgaan)

Bestuursvoorzitter

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Lid van de Raad van Bestuur

Marc-Antoine Bree
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern, Zwitserland

Frank Thomas Gut
GUFAM AG

Alexander Body
Haron Services S.à r.l.

Beheermaatschappij

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Directeur van de beheermaatschappij

Thomas Bernard
Luca Pesarini
Josiane Jennes
Frank Hauprich (vanaf 1 juli 2024)

Raad van bestuur van de beheermaatschappij (tot en met 30 juni 2024)

Voorzitter van de raad van bestuur

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Lid van de Raad van Bestuur

Frank Hauprich
MainFirst (Luxemburg) S.à r.l.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Raad van bestuur van de beheermaatschappij (vanaf 1 juli 2024):

Bestuursvoorzitter:

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Plaatsvervangende bestuursvoorzitter:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Leden van de raad van bestuur:

Nikolaus Rummler (tot en met 31 december 2024):
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Julien Zimmer
JULZIM S.à r.l.-S

Depositaris

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Centrale administratie, Registerhouder en transferkantoor

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

MAINFIRST

BEHEER, DISTRIBUTIE EN ADVIES

Effectenmakelaar

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg

Fondsbeheerder

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 Frankfurt am Main

MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund
(geliquideerd)

MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG

Freigutstrasse 26
CH-8002 Zürich

MainFirst - Total Return European Equity Fund (geliquideerd)

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Sub-beleggingsbeheerder

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

Externe accountant van de beleggingsmaatschappij en de beheermaatschappij

Ernst & Young

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Informatiekantoor in Duitsland

MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH

Kennedyallee 76
D-60596 Frankfurt am Main

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Vertegenwoordiger in Zwitserland

IPConcept (Schweiz) AG

Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Bellerivestrasse 36
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

Instelling verantwoordelijk voor Oostenrijk overeenkomstig
de bepalingen van EU-richtlijn 2019/1160 Art. 92

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Binnenlands fiscaal agent in de
zin van §186, lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz
(InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:

ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wenen

MAINFIRST

BEHEER, DISTRIBUTIE EN ADVIES

Informatie voor beleggers in Liechtenstein:
Betaalkantoor:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Instellingen overeenkomstig de bepalingen van
EU-richtlijn 2019/1160 Art. 92 verantwoordelijk
voor Luxemburg, Duitsland en België:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Instelling overeenkomstig de bepalingen van
EU-richtlijn 2019/1160 Art. 92 voor Spanje:

Société Générale, Sucursal En Espana,
Calle Cardenal Marcelo Spinola 8
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Instelling overeenkomstig de bepalingen van
EU-richtlijn 2019/1160 Art. 92 verantwoordelijk
voor Italië:

Société Générale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milaan

Allfunds Bank S.A.U –
Succursale di Milano
Via Bocchetto 6
IT-20159 Milaan

Instelling overeenkomstig de bepalingen van
EU-richtlijn 2019/1160 Art. 92 verantwoordelijk
voor Frankrijk:

Société Générale
29, Boulevard Haussmann
F-75009 Parijs

MAINFIRST

