

MAINFIRST



MAINFIRST

COMPARTIMENT :

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 (EN LIQUIDATION)

MAINFIRST - GLOBAL DIVIDEND STARS

MAINFIRST - GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

MAINFIRST - TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND

MAINFIRST - MEGATRENDS ASIA

FONDS DE PLACEMENT DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

R.C.S. LUXEMBOURG K1938

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

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

MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A.*

R.C.S. LUXEMBURG B-176025

* La migration de la SICAV de MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. vers ETHENEA Independent Investors S.A. a pris effet le 1er janvier 2024.

Le changement de nom de MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. en MainFirst (Luxembourg) S.à r.l. a pris effet le 10 janvier 2024.

MAINFIRST

TABLE DES MATIÈRES

Rapport du gestionnaire de fonds / du conseil d'administration	Page	3
Rapport annuel consolidé de MainFirst avec les compartiments	Page	10
MainFirst – Top European Ideas Fund		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	14
Composition de l'actif net du compartiment	Page	16
Compte de résultat	Page	20
Composition de l'actif au 31 décembre 2023	Page	24
MainFirst – Germany Fund		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	27-28
Composition de l'actif net du compartiment	Page	29
Compte de résultat	Page	32
Composition de l'actif au 31 décembre 2023	Page	35
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	38-39
Composition de l'actif net du compartiment	Page	43
Compte de résultat	Page	49
Composition de l'actif au 31 décembre 2023	Page	55
MainFirst – Global Equities Fund		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	62-63
Composition de l'actif net du compartiment	Page	65
Compte de résultat	Page	67
Composition de l'actif au 31 décembre 2023	Page	70
MainFirst – Absolute Return Multi Asset		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	74-75
Composition de l'actif net du compartiment	Page	77
Compte de résultat	Page	79
Composition de l'actif au 31 décembre 2023	Page	82
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	88-89
Composition de l'actif net du compartiment	Page	91
Compte de résultat	Page	95
Composition de l'actif au 31 décembre 2023	Page	99
MainFirst – Global Dividend Stars		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	103
Composition de l'actif net du compartiment	Page	105
Compte de résultat	Page	109
Composition de l'actif au 31 décembre 2023	Page	113
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	117-118
Composition de l'actif net du compartiment	Page	119
Compte de résultat	Page	122
Composition de l'actif au 31 décembre 2023	Page	125
MainFirst – Total Return European Equity Fund		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	128
Composition de l'actif net du compartiment	Page	129
Compte de résultat	Page	130
Composition de l'actif au 31 décembre 2023	Page	132
MainFirst – Megatrends Asia		
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle	Page	135
Composition de l'actif net du compartiment	Page	137
Compte de résultat	Page	139
Composition de l'actif au 31 décembre 2023	Page	142

MAINFIRST

TABLE DES MATIÈRES

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 décembre 2023	Page	145
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	Page	160
Notes complémentaires (non révisées)	Page	163
Annexe conformément au Règlement sur la publication d'informations et au règlement Taxonomie (non révisé)	Page	173
Administration, distribution et conseil	Page	248

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

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

MAINFIRST

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND et MAINFIRST – GERMANY FUND

Olgerd Eichler, Alexander Dominicus, Evy Bellet, Max Vogl

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Une année boursière faste malgré la crise persistante

En 2023, la volatilité des marchés financiers s'est à nouveau accrue, à l'instar des années précédentes. Malgré ces défis, l'année sous revue s'est avérée globalement très lucrative pour les investisseurs en actions. Plusieurs indices, dont le STOXX Europe 600 TR, le DAX ou le Nasdaq, ont atteint de nouveaux records en décembre. Le STOXX Europe 600 TR a progressé de 15,80 %, tandis que le MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND a surperformé son indice de référence avec une hausse impressionnante de 18,24 %.

Notre performance de l'année dernière s'est également caractérisée par une certaine volatilité. Au cours du premier semestre, nous avons nettement surperformé notre indice de référence malgré une brève crise bancaire et notre exposition relativement importante au secteur financier. Néanmoins, le sentiment du marché s'est à nouveau assombri plus tard au cours de l'été et de l'automne, notamment lorsqu'il est apparu que les banques centrales ne réduiraient pas leurs taux d'intérêt en 2023. Le creux de cette vague a été atteint en octobre, renforcé par l'attaque du Hamas contre Israël qui a fait monter les prix du pétrole. Un mélange complexe d'incertitudes (géo)politiques et de craintes de taux d'intérêt durablement élevés a parfois poussé les rendements des emprunts d'État américains à 10 ans au-delà des 5 %.

Cependant, une partie substantielle de la volatilité de notre fonds n'est pas uniquement due à l'environnement macroéconomique, mais également à notre forte pondération en actions de petites et moyennes capitalisations. Lorsque l'incertitude s'installe, les investisseurs ont tendance à se détourner en priorité des petites valeurs supposées risquées, ce qui a entraîné une nette sous-performance par rapport aux grandes capitalisations. Ainsi, l'indice MSCI Europe Small Cap Net Return EUR a sous-performé son équivalent grandes capitalisations de 3,1 % l'an dernier.

Malgré cette situation difficile, notre processus de sélection de valeurs a permis à notre fonds de rester compétitif par rapport aux marchés. Nous avons été en mesure d'identifier des performances exceptionnelles dans divers secteurs, notamment ProCredit (+117 %), Aegean Airlines (+114 %) et ATOSS Software (+53 %).

En raison d'une nouvelle amélioration de l'environnement de marché, nous nous attendons à une réallocation rapide vers les sociétés de second rang. C'est ce qui s'est produit en novembre et décembre, lorsqu'il est devenu de plus en plus manifeste que les premières baisses de taux étaient attendues en 2024. Au cours de ces deux mois, nous avons nettement surperformé les marchés. Par conséquent, nous estimons tout à fait probable de voir la sous-performance des petites et moyennes capitalisations depuis trois ans prendre fin l'année prochaine, ce qui devrait se traduire par un alpha positif pour le fonds MainFirst Top European Ideas.

Nous pensons donc que les marchés boursiers continueront à progresser et que ceux d'Europe atteindront de nouveaux sommets en 2024. Même dans ces eaux apparemment agitées, nous percevons l'opportunité de continuer à créer de la valeur pour nos investisseurs grâce à des placements judicieux et à une stratégie de portefeuille équilibrée.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Les valeurs secondaires à la traîne

L'année 2023 a été particulièrement fructueuse pour les actions allemandes. Ainsi, le DAX a progressé de plus de 20 %, ce qui en fait également l'un des indices les plus performants d'Europe. Cette évolution positive, qui s'explique par un effet de rattrapage après la faible performance de l'année précédente et par la constatation croissante au cours de l'année que l'inflation était progressivement maîtrisée, s'est accompagnée de baisses successives des taux d'inflation.

L'évolution conjoncturelle en Europe, et en particulier en Allemagne, a été lente. L'augmentation des prix a affecté les consommateurs et leur propension à acheter, ce qui n'a pas stimulé la croissance. Néanmoins, les entreprises allemandes ont réussi à faire face à cette évolution, car la vigueur de la conjoncture américaine, en particulier, a soutenu l'économie allemande orientée vers l'exportation.

Le fonds MainFirst – Germany Fund n'a pas réussi à répliquer la forte performance de son indice de référence, le HDAX, puisqu'il n'a progressé que de 11,8 % sur l'année, soit 7,3 % de moins que ce dernier. Cette évolution moins favorable s'explique essentiellement par l'accent mis sur les petites et moyennes entreprises. Les petites valeurs ont été nettement à la traîne par rapport aux grands indices. Le phénomène, loin d'être limité à l'Allemagne, a touché le monde entier. Par exemple, l'an dernier, les micro-capitalisations européennes, mesurées par l'indice MSCI Europe Micro Caps, ont sous-performé de plus de 16 % les grandes capitalisations du Vieux Continent, mesurées par l'indice MSCI Europe Large Caps.

Malgré sa sous-performance persistante sur les petites capitalisations, le fonds MainFirst – Germany Fund est bien positionné par rapport à la concurrence directe et a largement distancé la plupart de ses compétiteurs sur la base de la catégorie Morningstar (Actions Allemagne Petites Capitalisations), tant au cours de l'année écoulée que des trois dernières années.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le potentiel de rattrapage des petites et moyennes entreprises est la grande opportunité dont les investisseurs pourront profiter à l'avenir. Les perspectives pour 2024 sont extrêmement prometteuses à cet égard. D'une part, nous prévoyons une poursuite de la croissance des bénéficiaires des sociétés que nous détenons en portefeuille. D'autre part, 2024 devrait être l'année du revirement pour les taux d'intérêt, et leur baisse pourrait également relancer l'appétit pour les petites valeurs. Le potentiel de rattrapage est donc important, car si le DAX a déjà atteint un nouveau record historique en décembre, les indices des petites valeurs sont encore loin de leurs plus hauts. Ainsi, tant le MDAX que le SDAX ont encore besoin de plus de 20 % de performance pour renouer avec les sommets de 2021.

Dans le cadre du fonds MainFirst – Germany Fund, nous restons fidèles à notre stratégie d'investissement dans des PME capables de se développer par leurs propres moyens, par exemple en gagnant des parts de marché, en réalisant une croissance structurelle ou en prenant des mesures d'efficacité. Par conséquent, même une croissance économique durablement plus faible ne devrait pas être un problème pour les sociétés de notre portefeuille.

Nous sommes donc confiants dans notre capacité à entamer la nouvelle année avec un portefeuille prometteur et nous pensons que si les conditions sont favorables aux petites valeurs, l'avenir verra se poursuivre l'amélioration des performances relatives.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Pour les produits à revenu fixe, l'année 2023 a été marquée par une forte volatilité, principalement due aux fluctuations des taux d'intérêt américains à long terme (10-30 ans). Le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans a oscillé entre un point bas de 3,3 % et un maximum de 5,1 %. De manière générale, 2022 est considérée comme la pire année de l'histoire des obligations. Fin octobre, 2023 était en passe de se classer juste derrière. Toutefois, vers la fin du mois d'octobre 2023, le sentiment a basculé dans le bon sens alors que s'amorçait un puissant rallye qui a duré jusqu'à la fin de l'année. Le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans est passé de 5,1 % fin octobre à 3,9 % fin décembre, pratiquement au même niveau que début 2023.

Les fluctuations des attentes en matière d'inflation, de croissance économique et de changements éventuels dans les politiques monétaires des banques centrales ont alimenté la forte volatilité du marché obligataire. Vers la fin de 2023, la conviction générale était que les principales banques centrales étaient arrivées à la fin du cycle de resserrement, ou qu'aucune autre hausse de taux n'était à prévoir au cours de ce cycle. En novembre, le sentiment négatif à l'égard des bons du Trésor américains qui avait prévalu au cours des mois précédents a été remis en cause par des commentaires de la Fed plus accommodants que prévu, des données sur l'inflation plus faibles qu'escompté ainsi que des données plus faibles concernant l'emploi et l'économie. Ces deux dernières évolutions ont été particulièrement importantes pour les marchés, car de nombreux investisseurs s'attendaient à voir l'économie ralentir bien plus tôt. À l'issue de la réunion du FOMC début décembre, le président de la Fed, M. Powell, s'est montré constructif quant aux résultats obtenus jusqu'à présent en matière d'inflation et de conditions financières. Ses propos ont ensuite été validés par d'autres porte-parole de la Fed. De ce côté de l'Atlantique, les porte-parole de la BCE et de la BOE ont fait passer un message similaire, poussant les taux à la baisse.

La performance des obligations d'entreprises des marchés émergents a évolué latéralement/négativement; elle était légèrement positive, proche de 1 %, fin octobre. Cependant, un puissant rebond s'est amorcé début novembre et s'est poursuivi jusqu'à la fin de l'année. L'indice de référence JPM CEMBI Broad Diversified affiche de ce fait un rendement de 9,1 % sur l'année. Contre toute attente, les obligations à haut rendement (HY) ont surperformé la catégorie Investment Grade (IG). Comme les taux d'intérêt à long terme des obligations d'État américaines étaient même légèrement supérieurs à leur niveau de janvier en fin d'année, les obligations IG ont principalement profité de la baisse des spreads et très peu de la baisse des taux d'intérêt. Les obligations HY ont bénéficié de la baisse des spreads et du fait que les économies américaine et mondiale se sont révélées plus résilientes que prévu.

Le fonds MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced a enregistré un rendement positif de 9,5 % (net de frais) en 2023, surperformant ainsi son indice de référence de 0,4 %. Au cours de l'année, plusieurs facteurs ont contribué à la performance. En janvier, ainsi qu'en novembre et décembre, le fonds a massivement bénéficié de l'allongement de la durée. Entre février et novembre, cette durée plus longue a pesé sur la performance, engendrant plus spécifiquement une performance relative nettement négative du fonds en août, septembre et octobre. Au cours de l'année, sa durée a été de 6,5 contre 4,4 pour l'indice de référence.

Le fonds a largement bénéficié d'une sélection de crédit judicieuse. Les cours de plusieurs sociétés du fonds se sont redressés dans différents secteurs, notamment le pétrole et le gaz mais aussi l'immobilier ainsi que les métaux et l'exploitation minière. Dans le même temps, nous sommes parvenus à éviter divers événements négatifs concernant certaines entreprises, ce qui nous a permis de prévenir d'importantes pertes permanentes.

Au niveau des pays, les principales contributions à la performance relative proviennent de nos surpondérations au Chili, au Brésil et en Indonésie, où l'allocation est axée sur les obligations à durée longue. Toutefois, le portefeuille a également bénéficié de l'évolution positive de certaines obligations d'entreprises, notamment au Brésil et en Colombie. Le principal frein à la performance relative a été notre sous-pondération de Macao, la ville ayant enregistré une nouvelle hausse des revenus issus du jeu.

Sur le plan sectoriel, notre surpondération dans le pétrole et le gaz ainsi que dans les métaux et les mines a soutenu la performance. La solide performance à long terme a été un avantage, tout comme le resserrement des spreads des obligations à haut rendement.

Nous maintenons nos perspectives positives pour les obligations d'entreprises des marchés émergents. Les fondamentaux restent bons (à la fois en termes absolus et par rapport aux pays industrialisés) et les valorisations sont attrayantes. Dans l'ensemble, le profil risque/rendement reste attractif. Les taux d'intérêt finaux qui ont été atteints et la fin du resserrement de la politique monétaire américaine plaident en faveur d'un affaiblissement de l'USD, ce qui profite aux marchés émergents et aux prix des matières premières. Ces tendances seront extrêmement favorables pour les obligations d'entreprises des marchés émergents.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous partons du principe que les obligations d'entreprises émergentes résisteront bien au ralentissement économique, car les fondamentaux (hormis pour certaines entreprises russes, ukrainiennes et le secteur immobilier chinois) sont encore bons. Une croissance plus faible s'accompagne d'une augmentation de la dette totale, mais les endettements actuels stagnent à leur plus bas niveau depuis dix ans.

Les pays émergents et leurs entreprises continueront à bénéficier des cours élevés des matières premières, qui restent supérieurs de 25 % à 35 % à leurs niveaux pré-pandémie. Le Proche-Orient, l'Amérique latine et certains pays d'Afrique et d'Asie seront les principaux bénéficiaires de cette tendance. Bien que les cours de certaines matières premières aient baissé depuis le second semestre 2022, nous pensons qu'ils resteront élevés en raison de la faiblesse des stocks, de la pression de l'offre et de facteurs géopolitiques. De nombreuses sociétés de notre portefeuille dégagent de bonnes marges bénéficiaires compte tenu des cours actuels des matières premières et nous pensons qu'elles continueront à générer de solides flux de trésorerie.

Les rendements du Trésor ont considérablement augmenté entre août et octobre, les acteurs économiques s'attendant à un maintien prolongé des taux à des niveaux plus élevés. Cependant, une correction à la baisse s'est produite en novembre et décembre. Nous pensons que les niveaux actuels sont toujours attractifs, en particulier sur la partie longue, où la tarification des taux directeurs à long terme est encore trop élevée. Jerome Powell et d'autres représentants de la Fed ont déclaré publiquement que le risque d'un resserrement excessif pour l'économie était actuellement réel. Simultanément, l'inflation a diminué au cours des derniers mois et certains pans de l'économie connaissent un ralentissement perceptible. Nous pensons que l'effet décalé des resserrements monétaires précédents limitera la volonté et la capacité de la Fed à continuer à relever ses taux.

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

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Performance 2023 globalement satisfaisante.

Pourquoi le potentiel de rattrapage reste considérable.

La hausse des taux d'intérêt a pris fin en 2023. Dans cet environnement, les actions de croissance, particulièrement pénalisées l'an dernier, ont pu continuer à récupérer leurs pertes. Les obligations ont également généré des gains à l'échelle mondiale, les pressions inflationnistes s'étant considérablement atténuées au cours de l'année.

Bien qu'encourageante, la performance de notre fonds d'actions mondiales au cours des douze derniers mois est restée en deçà des attentes. De nombreux thèmes d'investissement présentent encore un potentiel de rattrapage considérable. En outre, les coûts de couverture ont pesé sur la performance annuelle.

Il y a un an, nous nous sommes penchés sur la faible performance des entreprises actives dans le nuage informatique, les semi-conducteurs et la cybersécurité. Des sociétés comme Datadog, Nvidia, Snowflake, TSMC, CrowdStrike, Amazon ou Zscaler ont subi des revers significatifs. La décision de conserver ce groupe de sociétés malgré la dépréciation de leur cours a été l'un des principaux motifs de la bonne performance du portefeuille. En janvier, nous avons souligné le potentiel de l'intelligence artificielle et son impact sur la chaîne de valeur des microprocesseurs graphiques, en soulignant à nouveau le potentiel de ces investissements.

Nous investissons depuis longtemps dans Microsoft, qui reste un composant clé du fonds. De nombreux acteurs du marché sous-estiment le potentiel de bénéfices de Copilot, l'assistant d'intelligence artificielle récemment lancé. Nous pensons qu'à moyen terme, ce segment pourrait générer un chiffre d'affaires supplémentaire de plusieurs dizaines de milliards d'euros.

Alors que les actions du secteur des semi-conducteurs affichent encore des chiffres d'affaires en baisse d'une année sur l'autre, le cycle des microprocesseurs semble avoir déjà dépassé son point bas dans de nombreux domaines. Ainsi, nous constatons que les ventes mensuelles et trimestrielles de puces pour ordinateurs portables ou smartphones sont en hausse depuis le quatrième trimestre. De même, l'importance de ce que l'on appelle les mémoires à haute bande passante (High Bandwidth Memory, HBM) ne cesse de croître. Elles sont notamment utilisées en combinaison avec les processeurs graphiques employés pour les calculs de l'IA. En tant que leader du marché des HBM, la société coréenne SK Hynix devrait profiter de cette évolution, notamment parce qu'elle peut facturer des prix environ dix fois supérieurs à ceux des mémoires DRAM ordinaires.

Les produits de beauté et les fabricants de produits de luxe ont également apporté une contribution significative à la performance, bien que LVMH et Richemont aient partiellement effacé leurs bénéfices du premier semestre. Depuis juillet, les révisions des bénéfices sont négatives, principalement en raison de l'Europe et de la lenteur de la reprise des voyages des Chinois à l'étranger. Nous pensons que ces deux sociétés sont très attractives à long terme et nous restons investis. Nous avons déjà acquis LVMH en 2003 à un cours de 30 euros. Le buy-and-hold a été et restera la meilleure stratégie à l'avenir. En général, il est recommandé d'acheter et de conserver les marques les plus fortes. ELF Beauty a été l'un des rares nouveaux arrivants en 2023. Cette entreprise se distingue par une croissance organique de son chiffre d'affaires de plus de 70 % et grignote des parts de marché à plusieurs de ses concurrents. De plus, l'expansion internationale a du potentiel.

Le secteur de la voiture électrique a créé l'incertitude chez les investisseurs au cours de l'année avec des baisses de prix importantes. Pourtant, les résultats de nos analyses ont été confirmés à plusieurs reprises. Les leaders du marché, BYD et Tesla, doivent certes renoncer à une partie de leur marge, mais ils continuent à démontrer qu'ils sont les deux seuls constructeurs de grande série rentables en dépit de la situation tendue en matière de prix. Tous deux continuent à prendre des parts de marché, notamment aux producteurs européens. L'investissement dans Ganfeng Lithium, de la chaîne de valeur des batteries, s'est avéré décevant. Nous avons sous-estimé la surcapacité du lithium et avons cédé la position au quatrième trimestre.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nos valeurs chinoises liées au tourisme et à la consommation ont été les plus préoccupantes en termes de performance boursière. Malgré une croissance à trois chiffres du CA et des ventes qui dépassent déjà largement les niveaux pré-pandémie, l'évolution du cours de Trip.com a été négative. Le service de livraison de repas Meituan a quant à lui affiché une performance opérationnelle stable, avec un doublement des commandes, qui s'élèvent désormais à environ 80 millions par jour. Les prévisions indiquent que la population chinoise devrait bénéficier de la plus forte progression de la richesse par rapport aux États-Unis ou à l'Europe, et que l'économie chinoise devrait continuer connaître une croissance dynamique, ce qui nous incite à maintenir nos investissements.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

La hausse des taux d'intérêt a pris fin en 2023. Dans cet environnement, les actions de croissance, particulièrement pénalisées l'an dernier, ont pu continuer à récupérer leurs pertes. Les obligations ont également généré des gains à l'échelle mondiale, les pressions inflationnistes s'étant considérablement atténuées au cours de l'année.

Bien que nettement positive au cours des douze derniers mois, la performance de notre fonds mixte est restée inférieure aux attentes. De nombreux thèmes d'investissement présentent encore un potentiel de rattrapage considérable.

Il y a un an, nous nous sommes penchés sur la faible performance des entreprises actives dans le nuage informatique, les semi-conducteurs et la cybersécurité. Des sociétés comme Nvidia, TSMC, CrowdStrike ou Amazon ont subi des baisses significatives. La décision de conserver ce groupe de sociétés malgré la dépréciation de leur cours a été l'un des principaux facteurs de la bonne performance du portefeuille. En janvier, nous avons souligné le potentiel de l'intelligence artificielle et son impact sur la chaîne de valeur des microprocesseurs graphiques, en soulignant à nouveau le potentiel de ces investissements.

Nous investissons depuis longtemps dans Microsoft, qui reste un composant clé du fonds. De nombreux acteurs du marché sous-estiment le potentiel de bénéfices de Copilot, l'assistant d'intelligence artificielle récemment lancé. Nous pensons qu'à moyen terme, ce segment pourrait générer un chiffre d'affaires supplémentaire de plusieurs dizaines de milliards d'euros.

Alors que les actions du secteur des semi-conducteurs affichent encore des chiffres d'affaires en baisse d'une année sur l'autre, le cycle des microprocesseurs semble avoir déjà dépassé son point bas dans de nombreux domaines. Ainsi, nous constatons que les ventes mensuelles et trimestrielles de puces pour ordinateurs portables ou smartphones sont en hausse depuis le quatrième trimestre.

Les produits de beauté et les fabricants de produits de luxe ont également apporté une contribution significative à la performance, bien que LVMH et Richemont aient partiellement effacé leurs bénéfices du premier semestre. Depuis juillet, les révisions des bénéfices sont négatives, principalement en raison de l'Europe et de la lenteur de la reprise des voyages des Chinois à l'étranger. Nous pensons que ces deux sociétés sont très attractives à long terme et nous restons investis. Nous avons déjà acquis LVMH en 2003 à un cours de 30 euros. Le buy-and-hold a été et restera la meilleure stratégie à l'avenir. En règle générale, il est recommandé d'acheter et de conserver les marques les plus fortes. ELF Beauty a été l'un des rares nouveaux arrivants en 2023. Cette entreprise se distingue par une croissance organique de son chiffre d'affaires de plus de 70 % et grignote des parts de marché à plusieurs de ses concurrents. De plus, l'expansion internationale a du potentiel.

Bien que le secteur de la voiture électrique ait créé l'incertitude chez les investisseurs au cours de l'année avec des baisses de prix importantes, les résultats de nos analyses se sont trouvés confirmés à plusieurs reprises. Les leaders du marché, BYD et Tesla, doivent certes renoncer à une partie de leur marge, mais ils continuent à démontrer qu'ils sont les deux seuls constructeurs de grande série rentables en dépit de la situation tendue en matière de prix. Tous deux continuent à prendre des parts de marché, notamment aux producteurs européens. L'investissement dans Ganfeng Lithium, de la chaîne de valeur des batteries, s'est avéré décevant. Nous avons sous-estimé la surcapacité du lithium et avons cédé la position au quatrième trimestre.

Nos valeurs chinoises liées au tourisme et à la consommation ont été les plus préoccupantes en termes de performance boursière. Malgré une croissance à trois chiffres du CA et des ventes qui dépassent déjà largement les niveaux pré-pandémie, l'évolution du cours de Trip.com a été négative. Les prévisions indiquent que la population chinoise devrait bénéficier de la plus forte progression de la richesse par rapport aux États-Unis ou à l'Europe, et que l'économie chinoise devrait continuer connaître une croissance dynamique, ce qui nous incite à maintenir nos investissements.

Du côté des obligations, les opportunités de rendement réapparaissent avec un retour moyen attendu de près de 5 %. La duration moyenne est de 2,1. Dans un contexte où la stabilité monétaire ne va plus de soi, nous maintenons une allocation aux matières premières d'environ 16 %, principalement en or.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

2023 – Happy Ending

Dans un monde en plein bouleversement politique, écologique et économique, seuls peu d'acteurs du marché s'attendaient à une année boursière aussi favorable. Malgré les conditions défavorables liées à la hausse des coûts du capital et du refinancement et à un environnement économique volatil, les indices américains et européens ont enregistré des progressions à deux chiffres. Pour 2023, le S&P 500 et le NASDAQ ont enregistré une hausse de 24 % et 54 % respectivement. En Europe, le STOXX 600 et le DAX ont respectivement gagné 13 % et 20 %.

Les banques centrales ont été à l'origine d'un rallye de fin d'année sur les marchés boursiers. En décembre, la Réserve fédérale américaine a évoqué plusieurs baisses des taux directeurs pour 2024, alors que les taux d'inflation se rapprochent de la fourchette cible de 2 %. Cette décision a poussé les marchés d'actions vers de nouveaux sommets, avec des perspectives très positives pour la nouvelle année boursière.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

L'environnement économique devrait s'améliorer l'année prochaine. L'économie américaine poursuit son impressionnante croissance, mais à un rythme moins soutenu. De plus, des élections présidentielles américaines sont prévues en novembre 2024 et, dans un contexte historique, elles sont généralement positives pour les actions. L'Europe a une nouvelle fois fait ses preuves en dépit de la faiblesse de l'économie mondiale et de la transition rapide du secteur de l'énergie. Les entreprises européennes bénéficieront de la baisse des taux d'intérêt et des coûts de l'énergie, ainsi que de la normalisation des stocks. La Chine continue est toujours aux prises avec divers problèmes internes, notamment une croissance anémique et une crise immobilière qui ont fait échouer la reprise. Son économie sera davantage soutenue l'an prochain, ce qui pourrait par ailleurs bénéficier directement aux entreprises européennes en raison de l'importance de l'économie d'exportation.

Le marché obligataire s'est montré extrêmement volatil cette année. Cette volatilité est née de la lenteur des baisses de l'inflation et de l'incertitude planant sur les réductions des taux d'intérêt. Les déclarations de la FED en décembre ont permis d'y voir plus clair.

Le rendement de l'obligation du Trésor américain à 10 ans a atteint un sommet de 5 % avant de clôturer l'année à 3,9 %. Celui de l'obligation d'État allemande à 10 ans a atteint 3 % à son plus haut, avant de clôturer à 2 %. Les banques centrales veulent éviter un environnement de taux nuls, c'est pourquoi les acteurs du marché s'attendent à voir s'installer un environnement de taux bas. Dans un contexte caractérisé par des tensions politiques, des transitions démographiques et des interventions protectionnistes nationales croissantes dans l'économie, l'inflation devrait se stabiliser à un niveau plus élevé qu'au cours des deux dernières décennies.

Dans le secteur des matières premières, le pétrole brut n'a pas connu de fluctuations significatives. Après le choc des prix de l'énergie lié au conflit ukrainien, l'évolution a été modérée cette année. Le baril de WTI s'échangeait à 71,7 dollars en fin d'année, soit une baisse de 6 % par rapport à l'année précédente. La paire de devises USD/EUR a connu une évolution tout aussi modérée. L'euro s'est apprécié de 3 % par rapport au dollar américain sur l'année, pour clôturer à 1,10 dollar pour un euro.

Le fonds MainFirst Global Dividend Stars a généré un rendement absolu de 8,8 % en 2023. La performance de son indice de référence, le MSCI World High Dividend Yield NR Index (EUR), a été de 5,4 %. Le fonds a donc réalisé une performance relative de 3,3 %. Outre la sélection des actions, l'augmentation de la pondération américaine et de la part des grandes capitalisations a largement contribué à ce résultat. Par rapport à l'année dernière, nous avons réduit la part des petites et moyennes entreprises (PME) de 50 % à 30 %. Nous nous attendons à ce que leur part augmente d'au moins 5 à 10 % l'an prochain, en raison de décotes attrayantes et de l'amélioration des données économiques.

La fin du resserrement monétaire de la FED et de la BCE a entraîné des évolutions sectorielles allant dans ce sens. Les secteurs qui ont bénéficié de la baisse des taux d'intérêt et du scénario d'atterrissage en douceur de l'économie américaine ont fait partie des gagnants relatifs. Il s'agit notamment des secteurs de la technologie et de la construction ainsi que les sociétés de médias. À l'opposé, on trouve les fabricants de produits alimentaires et de boissons, les sociétés de matières premières et les entreprises de télécommunications. Sur les deux rives de l'Atlantique, les petites et moyennes capitalisations ont enregistré des résultats inférieurs à ceux des grandes capitalisations. La performance de l'indice MSCI Europe Small Cap était de 10 % à la fin de l'année, contre un rendement de 19,2 % pour l'Euro STOXX 50. Aux États-Unis, le S&P 500 a généré un rendement de 24 %, là où le Russel 2000 a progressé de 15 %. Cette disparité s'explique non seulement par des taux d'intérêt plus élevés, mais aussi par la faiblesse des données économiques. Sur la base des deux dernières années, les petites et moyennes capitalisations européennes se négocient avec une décote du PER de 20 % par rapport aux grandes capitalisations. Nous continuons à défendre le potentiel des sociétés à petite et moyenne capitalisation sur la base de la valorisation.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

2023 : Les résultats sont globalement satisfaisants et le potentiel de rattrapage est considérable.

La hausse des taux d'intérêt a pris fin en 2023. Dans cet environnement, les actions de croissance, particulièrement pénalisées l'an dernier, ont pu continuer à récupérer leurs pertes. Les obligations ont également généré des gains à l'échelle mondiale, les pressions inflationnistes s'étant considérablement atténuées au cours de l'année.

Bien qu'encourageante (environ 30 %), la performance de notre fonds d'actions mondiales au cours des douze derniers mois est restée inférieure aux attentes. De nombreux thèmes d'investissement présentent encore un potentiel de rattrapage considérable.

Il y a un an, nous nous sommes penchés sur la faible performance des entreprises actives dans le nuage informatique, les semi-conducteurs et la cybersécurité. Des sociétés comme Datadog, Nvidia, Snowflake, TSMC, CrowdStrike, Amazon ou Zscaler ont subi des revers significatifs. La décision de conserver ce groupe de sociétés malgré la dépréciation de leur cours a été l'un des principaux motifs de la bonne performance du portefeuille. En janvier, nous avons souligné le potentiel de l'intelligence artificielle et son impact sur la chaîne de valeur des microprocesseurs graphiques, en soulignant à nouveau le potentiel de ces investissements.

Nous investissons depuis longtemps dans Microsoft, qui reste un composant clé du fonds. De nombreux acteurs du marché sous-estiment le potentiel de bénéfices de Copilot, l'assistant d'intelligence artificielle récemment lancé. Nous pensons qu'à moyen terme, ce segment pourrait générer un chiffre d'affaires supplémentaire de plusieurs dizaines de milliards d'euros.

Alors que les actions du secteur des semi-conducteurs affichent encore des chiffres d'affaires en baisse d'une année sur l'autre, le cycle des microprocesseurs semble avoir déjà dépassé son point bas dans de nombreux domaines. Ainsi, nous constatons que les ventes mensuelles et trimestrielles de puces pour ordinateurs portables ou smartphones sont en hausse depuis le quatrième trimestre. De même, l'importance de ce que l'on appelle les mémoires à haute bande passante (High Bandwidth Memory, HBM) ne cesse de croître. Elles sont notamment utilisées en combinaison avec les processeurs graphiques employés pour les calculs de l'IA. En tant que leader du marché des HBM, la société coréenne SK Hynix devrait profiter de cette évolution, notamment parce qu'elle peut facturer des prix environ dix fois supérieurs à ceux des mémoires DRAM ordinaires.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les produits de beauté et les fabricants de produits de luxe ont également apporté une contribution significative à la performance, bien que LVMH et Richemont aient partiellement effacé leurs bénéfices du premier semestre. Depuis juillet, les révisions des bénéfices sont négatives, principalement en raison de l'Europe et de la lenteur de la reprise des voyages des Chinois à l'étranger. Nous pensons que ces deux sociétés sont très attractives à long terme et nous restons investis. Nous avons déjà acquis LVMH en 2003 à un cours de 30 euros. Le buy-and-hold a été et restera la meilleure stratégie à l'avenir. En général, il est recommandé d'acheter et de conserver les marques les plus fortes. ELF Beauty a été l'un des rares nouveaux arrivants en 2023. Cette entreprise se distingue par une croissance organique de son chiffre d'affaires de plus de 70 % et grignote des parts de marché à plusieurs de ses concurrents. De plus, l'expansion internationale a du potentiel.

Bien que le secteur de la voiture électrique ait créé l'incertitude chez les investisseurs au cours de l'année avec des baisses de prix importantes, les résultats de nos analyses se sont trouvés confirmés à plusieurs reprises. Les leaders du marché, BYD et Tesla, doivent certes renoncer à une partie de leur marge, mais ils continuent à démontrer qu'ils sont les deux seuls constructeurs de grande série rentables en dépit de la situation tendue en matière de prix. Tous deux continuent à prendre des parts de marché, notamment aux producteurs européens. L'investissement dans Ganfeng Lithium, de la chaîne de valeur des batteries, s'est avéré décevant. Nous avons sous-estimé la surcapacité du lithium et avons cédé la position au quatrième trimestre.

Nos valeurs chinoises liées au tourisme et à la consommation ont été les plus préoccupantes en termes de performance boursière. Malgré une croissance à trois chiffres du CA et des ventes qui dépassent déjà largement les niveaux pré-pandémie, l'évolution du cours de Trip.com a été négative. Le service de livraison de repas Meituan a quant à lui affiché une performance opérationnelle stable, avec un doublement des commandes, qui s'élèvent désormais à environ 80 millions par jour. Les prévisions indiquent que la population chinoise devrait bénéficier de la plus forte progression de la richesse par rapport aux États-Unis ou à l'Europe, et que l'économie chinoise devrait continuer connaître une croissance dynamique, ce qui nous incite à maintenir nos investissements.

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND

La direction du fonds rend compte au nom du conseil d'administration :

Chers investisseurs,

Le fonds MainFirst – Total Return European Equity Fund a su tirer parti des bons résultats des marchés financiers en 2023, avec une hausse de 6,42 %.

Au début de l'année, il était encore difficile de savoir si le creux boursier atteint en octobre de l'année précédente était définitif. L'incertitude régnait et de nombreux acteurs du marché prédisaient une récession imminente. Bien que ces prévisions soient restées lettre morte, la crise des banques régionales américaines en mars a mis un terme brutal au rallye naissant. La réaction rapide et vigoureuse des autorités américaines a toutefois permis de prévenir toute propagation de cette crise et de rassérer les marchés boursiers. En revanche, juguler la crise immobilière en Chine s'est avéré beaucoup plus compliqué et long. La guerre en Ukraine est entrée dans sa deuxième année. Sa pertinence pour les marchés des capitaux en général est toutefois restée limitée après la forte volatilité de 2022. Plus spécifiquement, pour l'Europe et l'Allemagne en particulier, la question est et sera toujours celle du coût de l'énergie. Même si, jusqu'à présent, l'économie locale semble pouvoir y faire face, il est probable que l'augmentation des coûts énergétiques à long terme nuira à sa compétitivité. Dans ce contexte, la reprise des hostilités au Moyen-Orient ne facilite pas les choses et présente plutôt un potentiel d'escalade vers un conflit encore plus étendu. Mais comme l'année précédente, ce sont les banques centrales et leur lutte contre l'inflation qui ont déterminé la santé des marchés des capitaux. Suite à la baisse suffisante de l'inflation, la Fed et la BCE ont toutes deux mis fin à leur cycle de hausse des taux cet été. Initialement, cette soi-disant pause dans la hausse des taux avait fait l'objet d'une vive remise en question et, l'augmentation se poursuivant, le marché des capitaux avait quasiment exigé davantage de mesures de la part des banques centrales. Dans la foulée, le marché boursier a connu une deuxième correction à la fin de l'été. Cependant, les autorités monétaires ont été confortées dans leur décision par l'annonce d'une nouvelle baisse de l'inflation. Non seulement les taux d'intérêt à long terme ont amorcé un revirement brutal fin octobre, mais certaines baisses de taux ont été intégrées dans les cours pour 2024, marquant le coup d'envoi final du rallye de fin d'année enfin accompagné d'un élargissement du marché. La fin des craintes d'une récession aux États-Unis a constitué un élément de soutien important. Néanmoins, deux éléments sont à noter pour l'année écoulée. Tout d'abord, la domination absolue des géants de la technologie à forte capitalisation, qui pèsent de plus en plus lourd dans les indices et ont en outre été responsables d'une proportion de performance supérieure à la moyenne sur la quasi-totalité de l'année. Deuxièmement, le fait que la quasi-totalité de la performance annuelle du secteur de l'investissement en capital s'est concentrée sur les deux derniers mois. En somme, 2023 a offert de nombreuses opportunités, tant du côté de l'allocation que de la sélection.

Pour l'avenir, nous continuons de tabler sur la fin du cycle de hausse des taux, justifiée par une baisse suffisante de l'inflation. Cependant, sachant que l'inflation n'entrera pas dans la fourchette cible des banques centrales avant un certain temps et que la croissance des économies occidentales restera modérée, nous pensons que l'enthousiasme actuel autour de la baisse des taux est nettement exagéré. Nous en déduisons immédiatement une légère hausse des taux d'intérêt à long terme. Indirectement, nous pouvons parfaitement envisager une hausse modérée des bénéfices des entreprises dans cet environnement, ainsi qu'un élargissement des multiples de valorisation. Cela signifierait que le marché des actions au sens large pourrait lui aussi présenter du potentiel sur l'année. Après la très bonne performance des deux derniers mois et le sentiment actuel plus positif que la moyenne, nous nous attendons toutefois à une consolidation à court terme à ce niveau. C'est pourquoi nous restons actuellement sous-pondérés sur les actions et attendons le bon moment pour revenir sur le marché. Mais en principe, on peut dire que quand le scepticisme des entrepreneurs (Mainstreet) croise l'optimisme des boursiers (Wallstreet), c'est plutôt bon signe pour les marchés à risque. Bien sûr, en plus des facteurs économiques, il y a toujours des risques géopolitiques à surveiller. Outre les guerres en Ukraine et en Palestine, Taiwan et les États-Unis se dirigent tous deux vers un scrutin. Tous ces événements recèlent un immense potentiel de surprises auxquelles il faudra pouvoir réagir le cas échéant.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Outre les indicateurs économiques, la politique des banques centrales restera l'un des déterminants des marchés en 2024, avec une forte anticipation de réductions drastiques des taux d'intérêt, mais aussi les élections présidentielles américaines.

Pour les marchés à risques, cela signifie que le dépassement du point haut de l'inflation apporte probablement un léger soutien. On ne peut l'affirmer qu'avec beaucoup de prudence, car ces marchés ont déjà beaucoup anticipé.

La situation est un peu différente dans l'obligataire. Les acteurs du marché tablent actuellement sur une poursuite de la baisse des taux et sur une normalisation linéaire des courbes. Toute divergence par rapport à ce postulat (tendances inflationnistes et récessives prolongées, etc.) devrait entraîner une augmentation de la volatilité et des ajustements de portefeuille nécessaires de la part des acteurs du marché.

MainFirst – Total Return European Equity Fund - Performance et positionnement (30.12.2022 - 29.12.2023) :

Le fonds MainFirst – Total Return European Equity Fund a enregistré un résultat de +6,4 % dans un contexte de marché très volatil. En comparaison directe, le MDAX a clôturé à +8,07 % en 2023. L'exposition aux titres de Redcare Pharma, Suess Microtec, Partners Group et Temenos s'est avérée particulièrement favorable et a bien compensé les pertes de Lion E-Mobility, Vivoryon Therapeutics et Cherry SE. Nous considérons notamment Vivoryon Therapeutics et Lion - E-Mobility AG comme des investissements à long terme auxquels nous souhaitons rester attachés. Dans le cas de Vivoryon, nous prévoyons un catalyseur positif en 2024, avec l'essai actuel de traitements contre la maladie d'Alzheimer. Pour LionE-Mobility, l'entreprise a malheureusement dû réviser à la baisse ses estimations pour l'ensemble de 2023, mais elle continuera à réaliser des taux de croissance à deux chiffres. Avec la reprise économique et le comportement des consommateurs qui en découle, cet acteur devrait rester très attrayant avec un énorme potentiel de croissance, grâce à son activité de développement et de production de systèmes de stockage d'énergie électrique et de batteries lithium-ion. Nous terminons l'année avec un ratio actions de 77,8 % (actions sous-jacentes) contre -23,4 % pour la couverture courte du contrat à terme DAX, soit un ratio net de 54,4 %. Les petites expositions aux titres souverains allemands à court terme ont également porté leurs fruits, avec une contribution de 6,42 %. L'exposition au revenu fixe s'élève à 17,5 % en fin d'année. Les liquidités, après marge et garantie, représentaient 3,05 %.

Nous profitons de l'occasion pour vous remercier de la confiance que vous nous témoignez. Malgré un environnement de marché difficile, nous sommes convaincus que nous pouvons poursuivre notre travail avec succès et avec tout le discernement nécessaire.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

La suprématie économique de l'Occident est mise sous pression.

L'importance de l'Asie se confirme.

La coopération renforcée au sein des BRICS permet de faire contrepoids à l'Occident et aux États-Unis, y compris sur le plan géopolitique. Dans nos prévisions pour 2030, nous comptons neuf sociétés asiatiques dans le top 20 en termes de capitalisation boursière. La Chine est à la pointe dans de nombreuses technologies d'avenir. Les BRICS dominent également l'accès aux matières premières telles que les terres rares, le pétrole et le gaz.

En 2023, la performance du fonds a été positive en termes absolus et relatifs, mais globalement inférieure aux attentes. De nombreux thèmes d'investissement présentent encore un potentiel de rattrapage considérable.

Nos valeurs chinoises liées au tourisme et à la consommation ont été les plus préoccupantes en termes de performance boursière. Malgré une croissance à trois chiffres du CA et des ventes qui dépassent déjà largement les niveaux pré-pandémie, l'évolution du cours de Trip.com a été négative. Néanmoins, le potentiel de rattrapage considérable du tourisme chinois nous rassure.

Le service de livraison de repas Meituan a quant à lui affiché une performance opérationnelle stable, avec un doublement des commandes, qui s'élèvent désormais à environ 80 millions par jour. Les prévisions indiquent que la population chinoise devrait bénéficier de la plus forte progression de la richesse par rapport aux États-Unis ou à l'Europe, et que l'économie chinoise devrait continuer à bénéficier d'une croissance dynamique.

La société d'e-commerce Pinduoduo brille dans la rétrospective annuelle, tant au niveau de l'évolution du cours de son action que de ses activités opérationnelles. PDD ne connaît pas seulement un grand succès sur son marché domestique chinois, puisque sa marque internationale Temu connaît également une croissance rapide et est désormais présente dans 45 pays. Dans le commerce électronique chinois, Alibaba détenait 75 % du marché. Celle-ci est retombée à 40 % et les marges ont souffert de la fin du monopole. C'est pourquoi nous sommes restés à l'écart d'Alibaba depuis un certain temps. PDD figure parmi les gagnants.

Alors que les actions du secteur des semi-conducteurs affichent encore des chiffres d'affaires en baisse d'une année sur l'autre, le cycle des microprocesseurs semble avoir déjà dépassé son point bas dans de nombreux domaines. Ainsi, nous constatons que les ventes mensuelles et trimestrielles de puces pour ordinateurs portables ou smartphones sont en hausse depuis le quatrième trimestre. De même, l'importance de ce que l'on appelle les mémoires à haute bande passante (High Bandwidth Memory, HBM) ne cesse de croître. Elles sont notamment utilisées en combinaison avec les processeurs graphiques employés pour les calculs de l'IA. En tant que leader du marché des HBM, la société coréenne SK Hynix devrait profiter de cette évolution, notamment parce qu'elle peut facturer des prix environ dix fois supérieurs à ceux des mémoires DRAM ordinaires.

En janvier, nous avons souligné le potentiel de l'intelligence artificielle et son impact sur la chaîne de valeur des microprocesseurs graphiques, en soulignant à nouveau le potentiel de ces investissements. Le fait de s'en tenir aux gagnants structurels de cette évolution a porté ses fruits : en 2023, Advantest, Tokyo Electron et Lasertec figuraient parmi les principaux moteurs de performance.

MAINFIRST

Rapport annuel consolidé

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 (en liquidation), MainFirst – Global Dividend Stars, MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund, MainFirst – Total Return European Equity Fund und MainFirst – Megatrends Asia

Composition de l'actif net du fonds

au 31 décembre 2023

	EUR
Portefeuille-titres	1.193.370.653,13
(coût d'acquisition : 1.152.095.445,46 EUR)	
Options	885.372,68
Avoirs bancaires ¹⁾	11.434.466,09
Plus-values latentes sur contrats à terme	734.495,25
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	492.925,26
Intérêts à recevoir	1.314.245,46
Dividendes à recevoir	9.967.586,57
Créances sur vente d'actions	311.348,22
Créances sur opérations sur titres	4.594.012,81
Créances sur opérations de change	92.519,26
	1.223.197.624,73
Dettes bancaires ¹⁾	-143.462,55
Engagements au titre du rachat d'actions	-1.878.792,20
Moins-values latentes sur contrats à terme	-1.475,00
Moins-values latentes sur contrats de change à terme	-32.785,64
Intérêts courus	-48,37
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-520.264,04
Engagements au titre d'opérations de change	-92.308,14
Autres passifs ²⁾	-1.599.029,34
	-4.268.165,28
Actif net du fonds	1.218.929.459,45

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST

Variation de l'actif net du fonds

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	1.387.500.198,20
Résultat net ordinaire	2.914.688,53
Péréquation des revenus et charges	2.122.597,66
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	189.734.838,08
Sorties de fonds liées à la liquidation de la catégorie d'actions B1 du compartiment MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced ¹⁾	-25.728,28
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-569.535.393,65
Plus-values réalisées	154.936.774,93
Moins-values réalisées	-169.561.975,12
Variation nette des plus-values latentes	72.864.252,76
Variation nette des moins-values latentes	155.659.239,60
Distribution	-3.139.475,24
Écart de conversion résultant du regroupement	-4.540.558,02
Actif net du fonds à la fin de la période sous revue	1.218.929.459,45

¹⁾ La catégorie d'actions B1 du compartiment MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced a été clôturée le 15 décembre 2023.

MAINFIRST

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

EUR

Revenus

Dividendes	18.591.370,24
Intérêts sur les emprunts	4.956.325,48
Produits de remboursement de retenues à la source	10.889,33
Intérêts bancaires	738.750,03
Produits des prêts de titres	347.262,31
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	1.914.409,29
Produits du Swing Pricing	423.178,79
Autres revenus	14.051,26
Péréquation des revenus	-5.071.941,86
Total des revenus	21.924.294,87

Charges

Intérêts dus sur les emprunts	-40.216,08
Charges d'intérêts	-236.314,15
Charges sur prêts de titres	-24,81
Commission de performance	-33.508,72
Commission forfaitaire	-17.028.150,43
Taxe d'abonnement	-472.663,84
Frais de publication et de révision	-267.881,75
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-37.057,19
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-113.211,41
Taxes nationales	-117.073,77
Frais d'établissement	-8.096,56
Autres charges ¹⁾	-3.604.751,83
Péréquation des charges	2.949.344,20
Total des charges	-19.009.606,34
Résultat net ordinaire	2.914.688,53

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

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Rapport annuel
1er janvier 2023 - 31 décembre 2023

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

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

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Répartition géographique par pays ¹⁾

Allemagne	53,58 %
Suisse	12,84 %
Royaume-Uni	6,64 %
Italie	4,87 %
France	4,61 %
Grèce	4,49 %
Autriche	2,53 %
Pays-Bas	2,33 %
Danemark	1,86 %
Espagne	1,60 %
Luxembourg	1,27 %
Portefeuille-titres	96,62 %
Dettes bancaires ²⁾	-0,06 %
Solde des autres créances et engagements	3,44 %
	100,00 %

Répartition sectorielle ¹⁾

Services professionnels et carburants	15,58 %
Transports	14,39 %
Logiciels et services	13,08 %
Santé : équipements et services de santé	9,85 %
Services financiers diversifiés	7,92 %
Banques	7,90 %
Biens d'investissement	7,02 %
Assurances	5,75 %
Produits ménagers et de soin personnel	4,87 %
Automobiles et pièces détachées	3,69 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,85 %
Biens de consommation et habillement	2,16 %
Commerce de gros et de détail	1,25 %
Gestion et développement immobiliers	0,26 %
Alimentation, boissons et tabac	0,05 %
Portefeuille-titres	96,62 %
Dettes bancaires ²⁾	-0,06 %
Solde des autres créances et engagements	3,44 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	187,06	1.356.352	-34.254,37	137,92
31.12.2022	107,67	988.509	-41.586,05	108,92
31.12.2023	71,91	561.397	-53.631,34	128,10

Actions A3

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action USD
31.12.2021	2,10	23.082	1.101,64	90,82	102,90 ¹⁾
31.12.2022	1,19	15.144	-629,83	78,73	84,01 ²⁾
31.12.2023	1,38	15.134	-0,69	91,51	101,07 ³⁾

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	16,13	108.435	-920,00	148,72
31.12.2022	11,05	95.052	-1.566,74	116,26
31.12.2023	11,48	84.655	-1.396,92	135,61

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	439,39	4.966.326	-69.633,08	88,47
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

Actions C3

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action USD
31.12.2021	1,86	19.863	1.030,06	93,66	106,12 ¹⁾
31.12.2022	0,69	8.488	-863,50	81,55	87,02 ²⁾
31.12.2023	0,09	960	-691,65	95,28	105,24 ³⁾

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	5,56	34.950	0,00	159,15
31.12.2022	4,37	34.950	0,00	125,03
31.12.2023	5,13	34.950	0,00	146,80

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 EUR = 1,1330 USD

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 EUR = 1,0671 USD

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 EUR = 1,1045 USD

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	473,56	2.336.544	43.880,27	202,68
31.12.2022	79,03	490.067	-310.624,05	161,27
31.12.2023	47,83	250.304	-42.306,85	191,08

Actions X

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	54,79	315.277	-1.677,69	173,79
31.12.2022	28,88	211.027	-14.850,51	136,86
31.12.2023	31,14	193.422	-2.624,00	161,01

Actions V

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	59,55	314.767	510,32	189,19
31.12.2022	15,38	103.177	-33.941,94	149,04
31.12.2023	1,96	11.215	-15.426,37	174,87

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2023

	EUR
Portefeuille-titres	224.204.601,20
(coût d'acquisition : 219.247.874,27 EUR)	
Intérêts à recevoir	35.599,56
Dividendes à recevoir	5.621.152,47
Créances sur vente d'actions	47.666,38
Créances sur opérations sur titres	3.038.842,28
	232.947.861,89
Dettes bancaires ¹⁾	-143.462,55
Engagements au titre du rachat d'actions	-428.095,51
Moins-values latentes sur contrats de change à terme	-32.785,64
Autres passifs ²⁾	-300.053,39
	-904.397,09
Actif net du compartiment	232.043.464,80

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	71.914.380,88 EUR
Actions en circulation	561.396,610
Valeur par action	128,10 EUR

Actions A3

Part de l'actif net du compartiment	1.384.928,20 EUR
Actions en circulation	15.134,320
Valeur par action	91,51 EUR
Valeur par action	101,07 USD ¹⁾

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	11.480.020,99 EUR
Actions en circulation	84.655,210
Valeur par action	135,61 EUR

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	61.110.476,20 EUR
Actions en circulation	735.790,070
Valeur par action	83,05 EUR

Actions C3

Part de l'actif net du compartiment	91.467,27 EUR
Actions en circulation	960,000
Valeur par action	95,28 EUR
Valeur par action	105,24 USD ¹⁾

Actions D

Part de l'actif net du compartiment	5.130.515,83 EUR
Actions en circulation	34.950,000
Valeur par action	146,80 EUR

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	47.828.627,94 EUR
Actions en circulation	250.304,150
Valeur par action	191,08 EUR

Actions X

Part de l'actif net du compartiment	31.141.928,16 EUR
Actions en circulation	193.421,810
Valeur par action	161,01 EUR

Actions V

Part de l'actif net du compartiment	1.961.119,33 EUR
Actions en circulation	11.215,000
Valeur par action	174,87 EUR

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

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions A3 EUR	Actions B EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	437.886.115,58	107.666.649,66	1.192.316,74	11.050.318,90
Résultat net ordinaire	3.938.263,74	948.007,20	17.349,03	150.556,89
Péréquation des revenus et charges	1.186.156,56	585.264,12	1,30	25.476,63
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	53.903.183,15	15.883.145,83	17.507,08	906.009,51
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-323.278.939,39	-69.514.487,82	-18.195,97	-2.302.934,25
Plus-values réalisées	81.206.527,63	26.015.305,38	398.613,20	2.788.080,99
Moins-values réalisées	-60.769.069,18	-20.042.588,77	-307.539,43	-2.119.250,91
Variation nette des plus-values latentes	-25.827.007,57	-9.379.795,70	-120.394,66	-1.021.786,27
Variation nette des moins-values latentes	64.148.831,94	19.752.880,98	205.270,91	2.104.399,44
Distribution	-350.597,66	0,00	0,00	-100.849,94
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	232.043.464,80	71.914.380,88	1.384.928,20	11.480.020,99

	Actions C EUR	Actions C3 EUR	Actions D EUR	Actions R EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	189.624.890,33	692.220,82	4.369.925,81	79.032.133,94
Résultat net ordinaire	1.113.036,47	1.595,15	93.325,70	965.375,98
Péréquation des revenus et charges	94.834,78	882,59	0,00	165.507,79
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	23.519.509,98	0,00	0,00	6.914.513,91
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-176.817.436,95	-691.649,17	0,00	-49.221.365,12
Plus-values réalisées	26.999.600,58	96.863,87	1.146.023,86	13.184.386,72
Moins-values réalisées	-19.457.593,52	-67.170,25	-869.013,57	-9.826.849,25
Variation nette des plus-values latentes	-6.938.668,00	-7.485,82	-432.275,65	-3.864.976,67
Variation nette des moins-values latentes	22.972.302,53	66.210,08	856.780,68	10.479.900,64
Distribution	0,00	0,00	-34.251,00	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	61.110.476,20	91.467,27	5.130.515,83	47.828.627,94

	Actions X EUR	Actions V EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	28.880.271,37	15.377.388,01
Résultat net ordinaire	627.815,78	21.201,54
Péréquation des revenus et charges	4.648,47	309.540,88
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	1.349.309,84	5.313.187,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-3.973.309,78	-20.739.560,33
Plus-values réalisées	7.196.763,63	3.380.889,40
Moins-values réalisées	-5.429.709,02	-2.649.354,46
Variation nette des plus-values latentes	-2.696.825,83	-1.364.798,97
Variation nette des moins-values latentes	5.398.460,42	2.312.626,26
Distribution	-215.496,72	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	31.141.928,16	1.961.119,33

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions A3 Volume	Actions B Volume	Actions C Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	988.508,880	15.144,370	95.051,920	2.699.511,340
Actions émises	130.116,820	193,530	6.999,070	295.656,500
Actions rachetées	-557.229,090	-203,580	-17.395,780	-2.259.377,770
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	561.396,610	15.134,320	84.655,210	735.790,070

	Actions C3 Volume	Actions D Volume	Actions R Volume	Actions X Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	8.488,000	34.950,000	490.067,210	211.027,430
Actions émises	0,000	0,000	38.167,840	8.596,500
Actions rachetées	-7.528,000	0,000	-277.930,900	-26.202,120
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	960,000	34.950,000	250.304,150	193.421,810

	Actions V Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	103.176,850
Actions émises	33.300,000
Actions rachetées	-125.261,850
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	11.215,000

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions A3 EUR	Actions B EUR
Revenus				
Dividendes	8.462.930,24	3.075.605,73	36.584,11	336.912,35
Produits de remboursement de retenues à la source	7.743,30	2.778,49	32,85	300,65
Intérêts bancaires	148.642,15	54.953,78	687,81	5.853,80
Produits des prêts de titres	181.311,49	61.182,94	744,62	6.615,67
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	1.209.428,62	437.460,47	5.337,62	48.036,44
Produits du Swing Pricing ¹⁾	289.100,35	85.481,96	1.352,59	11.606,36
Péréquation des revenus	-2.880.830,22	-1.413.521,95	-48,45	-41.170,69
Total des revenus	7.418.325,93	2.303.941,42	44.691,15	368.154,58
Charges				
Charges d'intérêts	-74.025,03	-26.970,65	-349,09	-3.030,29
Commission forfaitaire	-4.054.810,42	-1.783.621,97	-21.617,50	-190.183,83
Taxe d'abonnement	-105.275,12	-49.995,82	-669,45	-5.795,26
Frais de publication et de révision	-66.290,40	-22.971,07	-275,42	-2.434,75
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-12.826,82	-4.605,42	-56,22	-487,79
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-14.853,00	-4.707,40	-55,50	-493,42
Taxes nationales	-13.819,66	-4.651,10	-56,02	-486,12
Autres charges ²⁾	-832.835,40	-286.668,62	-4.310,07	-30.380,29
Péréquation des charges	1.694.673,66	828.257,83	47,15	15.694,06
Total des charges	-3.480.062,19	-1.355.934,22	-27.342,12	-217.597,69
Résultat net ordinaire	3.938.263,74	948.007,20	17.349,03	150.556,89
Total des frais de transaction sur l'exercice ¹⁾	441.960,32			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾		1,95	2,02	1,96
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		1,95	2,02	1,96
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		1,95	2,02	1,96
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		-	-	-

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions C EUR	Actions C3 EUR	Actions D EUR	Actions R EUR
Revenus				
Dividendes	1.997.665,19	5.135,87	134.275,09	1.479.594,68
Produits de remboursement de retenues à la source	1.871,66	4,46	121,34	1.339,99
Intérêts bancaires	37.914,03	89,26	2.495,04	25.928,38
Produits des prêts de titres	52.731,97	147,00	2.734,62	31.529,22
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	285.225,03	552,33	19.378,74	207.911,09
Produits du Swing Pricing ¹⁾	96.575,32	287,81	4.989,59	51.559,76
Péréquation des revenus	-520.222,04	-3.273,82	0,00	-272.159,13
Total des revenus	1.951.761,16	2.942,91	163.994,42	1.525.703,99
Charges				
Charges d'intérêts	-18.293,62	-47,05	-1.269,67	-13.369,97
Commission forfaitaire	-969.215,10	-2.652,05	-54.667,21	-471.802,01
Taxe d'abonnement	-6.737,02	-14,54	-490,93	-25.290,89
Frais de publication et de révision	-18.261,48	-51,56	-1.007,60	-11.191,07
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-3.293,68	-7,92	-204,70	-2.184,09
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-4.830,98	-15,73	-202,09	-2.607,36
Taxes nationales	-4.184,55	-12,84	-202,95	-2.402,55
Autres charges ²⁾	-239.295,52	-937,30	-12.623,57	-138.131,41
Péréquation des charges	425.387,26	2.391,23	0,00	106.651,34
Total des charges	-838.724,69	-1.347,76	-70.668,72	-560.328,01
Résultat net ordinaire	1.113.036,47	1.595,15	93.325,70	965.375,98
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾	1,43	1,54	1,42	1,20
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,43	1,54	1,42	1,20
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,43	1,54	1,42	1,20
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-	-	-	-

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions X EUR	Actions V EUR
Revenus		
Dividendes	824.680,83	572.476,39
Produits de remboursement de retenues à la source	744,94	548,92
Intérêts bancaires	15.353,31	5.366,74
Produits des prêts de titres	16.909,78	8.715,67
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	118.413,69	87.113,21
Produits du Swing Pricing ¹⁾	30.826,61	6.420,35
Péréquation des revenus	-12.705,35	-617.728,79
Total des revenus	994.223,81	62.912,49
Charges		
Charges d'intérêts	-7.899,55	-2.795,14
Commission forfaitaire	-263.186,58	-297.864,17
Taxe d'abonnement	-15.071,27	-1.209,94
Frais de publication et de révision	-6.253,09	-3.844,36
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.261,10	-725,90
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.276,51	-664,01
Taxes nationales	-1.272,26	-551,27
Autres charges ²⁾	-78.244,55	-42.244,07
Péréquation des charges	8.056,88	308.187,91
Total des charges	-366.408,03	-41.710,95
Résultat net ordinaire	627.815,78	21.201,54
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾	1,21	2,25
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾	1,21	2,25
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾	1,21	2,25
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾	-	-
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2023

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions A3 depuis le 27.11.2014	LU1006510504 A1XAZF	USD	1,91 %	20,31 %	21,01 %	---
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions A depuis le 16.07.2007	LU0308864023 A0MVL0	EUR	0,88 %	17,61 %	13,77 %	85,36 %
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions B depuis le 21.08.2009	LU0308864296 A0MVL1	EUR	0,88 %	17,60 %	13,76 %	85,53 %
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions C3 depuis le 27.11.2014	LU1006510769 A1XAZH	USD	2,16 %	20,92 %	22,63 %	---
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions C depuis le 16.07.2007	LU0308864965 A0MVL2	EUR	1,15 %	18,24 %	15,58 %	95,01 %
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions D depuis le 30.10.2015	LU0719477936 A1JSPZ	EUR	1,15 %	18,24 %	15,55 %	---
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions R depuis le 15.01.2014	LU1004823552 A1XAV6	EUR	1,26 %	18,49 %	16,31 %	---
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions V depuis le 11.05.2016	LU1394739491 A2AGZ6	EUR	0,78 %	17,33 %	12,93 %	---
MainFirst – Top European Ideas Fund - Actions X depuis le 11.05.2016	LU1004823636 A1XAV7	EUR	1,26 %	18,48 %	16,30 %	---

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

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

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Danemark								
DK0060542181	ISS AS ²⁾	DKK	144.450	609.884	249.930	128,9500	4.323.416,17	1,86
							4.323.416,17	1,86
Allemagne								
DE000A3CNK42	ABOUT YOU Holding SE ²⁾	EUR	7.037	109.500	503.236	4,3360	2.182.031,30	0,94
DE0005110001	All for One Group SE	EUR	0	44.800	110.983	47,2000	5.238.397,60	2,26
DE0008404005	Allianz SE	EUR	3.724	1.620	2.104	241,9500	509.062,80	0,22
DE0005093108	AMADEUS FIRE AG ²⁾	EUR	0	70.207	151.897	123,0000	18.683.331,00	8,05
DE0005104400	ATOSS Software AG	EUR	0	194.646	91.948	209,0000	19.217.132,00	8,28
DE0005168108	Bauer AG ²⁾	EUR	200.928	174.000	502.322	4,7400	2.381.006,28	1,03
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	33.118	13.200	19.918	100,7800	2.007.336,04	0,87
DE0005201602	Berentzen-Gruppe AG ²⁾	EUR	0	70.437	21.691	5,8500	126.892,35	0,05
DE0005232805	Bertrandt AG	EUR	0	333.388	198.463	51,4000	10.200.998,20	4,40
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	50.184	0	50.184	44,8550	2.251.003,32	0,97
DE0005565204	Dürr AG	EUR	11.060	405.683	61.288	21,3800	1.310.337,44	0,56
DE0006200108	INDUS Holding AG	EUR	0	212.765	563.862	22,3500	12.602.315,70	5,43
DE0006464506	Leifheit AG ²⁾	EUR	0	67.693	308.093	16,2500	5.006.511,25	2,16
DE0006223407	ProCredit Holding AG ²⁾	EUR	250.000	304.000	1.056.931	8,1000	8.561.141,10	3,69
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	0	276.955	308.977	67,1000	20.732.356,70	8,93
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	165.896	269.520	101.727	64,6500	6.576.650,55	2,83
DE000A0BVU28	USU Software AG ²⁾	EUR	0	66.400	61.183	16,8500	1.030.933,55	0,44
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG ²⁾	EUR	0	137.452	64.212	13,3400	856.588,08	0,37
							119.474.025,26	51,48
France								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	171.570	99.680	71.890	62,5900	4.499.595,10	1,94
FR0013447729	Verallia SA	EUR	42.816	1.013.245	177.692	34,8600	6.194.343,12	2,67
							10.693.938,22	4,61
Grèce								
GRS495003006	Aegean Airlines S.A.	EUR	0	507.994	918.414	11,3400	10.414.814,76	4,49
							10.414.814,76	4,49
Italie								
IT0005455875	INTERCOS S.p.A. ²⁾	EUR	181.250	398.077	790.819	14,3000	11.308.711,70	4,87
							11.308.711,70	4,87
Luxembourg								
LU1704650164	BEFESA S.A.	EUR	0	127.762	83.711	35,2000	2.946.627,20	1,27
							2.946.627,20	1,27

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

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Pays-Bas								
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	386.185	467.899	126.488	42,7000	5.401.037,60	2,33
							5.401.037,60	2,33
Autriche								
AT0000BAWAG2	BAWAG Group AG ²⁾	EUR	56.792	311.253	70.151	47,9800	3.365.844,98	1,45
AT0000652011	Erste Group Bank AG	EUR	289.462	237.370	52.092	36,7300	1.913.339,16	0,82
AT0000815402	UBM Development AG ²⁾	EUR	0	0	28.471	21,1000	600.738,10	0,26
							5.879.922,24	2,53
Suisse								
CH0303692047	EDAG Engineering Group AG ²⁾	EUR	0	121.400	206.426	13,7000	2.828.036,20	1,22
CH0022268228	EFG International AG ²⁾	CHF	0	436.797	316.572	10,8000	3.678.693,35	1,59
CH0468525222	Medacta Group S.A.	CHF	0	213.448	169.125	125,6000	22.855.713,36	9,85
CH0005795668	Swiss Steel Holding AG ²⁾	CHF	0	251.500	4.552.607	0,0837	409.999,15	0,18
							29.772.442,06	12,84
Espagne								
ES0105223004	Gestamp Automoción S.A.	EUR	0	989.472	1.058.641	3,5080	3.713.712,63	1,60
							3.713.712,63	1,60
Royaume-Uni								
GB00BNTJ3546	Allfunds Group Ltd.	EUR	710.863	286.600	424.263	6,4250	2.725.889,78	1,17
GB00B132NW22	Ashmore Group Plc.	GBP	0	2.505.484	1.764.902	2,2280	4.539.076,14	1,96
GB00B53P2009	Jupiter Fund Management Plc.	GBP	0	2.704.689	4.145.379	0,9340	4.469.333,94	1,93
GB00BL9ZF303	Petershill Partners Plc. ²⁾	GBP	0	1.414.000	1.506.719	1,6960	2.949.781,16	1,27
GB00BJDQQ870	Watches Of Switzerland Group Plc. ²⁾	GBP	88.100	0	88.100	7,0850	720.522,34	0,31
							15.404.603,36	6,64
Valeurs mobilières négociées en Bourse							219.333.251,20	94,52
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE0006580806	Mensch und Maschine Software SE	EUR	0	210.610	88.570	55,0000	4.871.350,00	2,10
							4.871.350,00	2,10
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							4.871.350,00	2,10
Actions, droits et bons de jouissance							224.204.601,20	96,62
Portefeuille-titres							224.204.601,20	96,62
Dettes bancaires ³⁾							-143.462,55	-0,06
Solde des autres créances et engagements							7.982.326,15	3,44
Actif net du compartiment en EUR							232.043.464,80	100,00

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

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

³⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2023 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	1.618.600,00	1.460.883,07	0,63

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2023 * a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Livre sterling	GBP	1	0,8663
Couronne danoise	DKK	1	7,4544
Couronne islandaise	ISK	1	149,8917
Couronne norvégienne	NOK	1	11,2170
Couronne suédoise	SEK	1	11,1312
Franc suisse	CHF	1	0,9294
Dollar US	USD	1	1,1045

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

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2023 était le 29 décembre 2023. C'est pourquoi les taux de change du 29 décembre 2023 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Rapport annuel
1er janvier 2023 - 31 décembre 2023

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

	Actions A	Actions B	Actions C	Actions D
WKN :	AORAJN	AORAJP	AORAJQ	A1JSP0
Code ISIN :	LU0390221256	LU0390221686	LU0390221926	LU0719478157
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 2,00 % p.a.	jusqu'à 2,00 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	500.000 EUR	500.000 EUR
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	distribution
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR
	Actions R	Actions X	Actions V	
WKN :	A1XAV8	A1XAV9	A2AGZ7	
Code ISIN :	LU1004823719	LU1004823800	LU1394739574	
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	
Commission de rachat :	néant	néant	néant	
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 2,00 % p.a.	
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	
Devise :	EUR	EUR	EUR	

Répartition géographique par pays ¹⁾

Allemagne	93,60 %
Luxembourg	2,23 %
Suisse	1,44 %
Portefeuille-titres	97,27 %
Avoirs bancaires ²⁾	0,35 %
Solde des autres créances et engagements	2,38 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Répartition sectorielle ¹⁾

Logiciels et services	27,78 %
Biens d'investissement	14,99 %
Services professionnels et carburants	9,44 %
Biens de consommation et habillement	8,51 %
Commerce de gros et de détail	6,36 %
Banques	5,20 %
Assurances	4,97 %
Services financiers diversifiés	4,70 %
Transports	4,31 %
Automobiles et pièces détachées	3,65 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,46 %
Alimentation, boissons et tabac	1,92 %
Santé : équipements et services de santé	0,91 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,71 %
Vente au détail de produits alimentaires et de consommation de base	0,68 %
Matériel et équipement informatique	0,46 %
Gestion et développement immobiliers	0,22 %
Portefeuille-titres	97,27 %
Avoirs bancaires ²⁾	0,35 %
Solde des autres créances et engagements	2,38 %
	100,00 %

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	184,27	652.262	-28.082,15	282,50
31.12.2022	103,08	507.161	-31.863,74	203,25
31.12.2023	105,00	464.687	-9.455,09	225,97

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	48,18	379.772	-7.302,61	126,86
31.12.2022	31,11	343.942	-3.641,61	90,45
31.12.2023	32,50	326.155	-1.675,74	99,65

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	20,49	102.626	112,41	199,65
31.12.2022	8,62	59.686	-6.712,82	144,40
31.12.2023	5,85	36.261	-3.607,84	161,40

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	0,09	817	-1.376,93	110,71
31.12.2022	0,05	603	-14,82	79,43
31.12.2023	0,00	38	-50,30	88,06

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	20,41	159.446	-12.292,82	127,99
31.12.2022	9,66	104.027	-6.315,29	92,84
31.12.2023	6,86	65.945	-3.604,26	103,99

Actions X

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	4,58	36.949	252,84	123,89
31.12.2022	0,06	669	-3.473,49	89,46
31.12.2023	0,06	607	-6,11	99,48

Actions V

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	0,11	818	28,33	130,95
31.12.2022	0,11	1.123	31,37	93,97
31.12.2023	0,14	1.298	17,73	104,21

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2023

	EUR
Portefeuille-titres	146.333.222,92
(coût d'acquisition : 171.894.095,01 EUR)	
Avoirs bancaires ¹⁾	528.241,12
Intérêts à recevoir	1.864,58
Dividendes à recevoir	4.006.044,99
Créances sur vente d'actions	46.804,09
Créances sur opérations sur titres	125.253,74
	151.041.431,44
Engagements au titre du rachat d'actions	-327.329,42
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-72.582,48
Autres passifs ²⁾	-225.414,03
	-625.325,93
Actif net du compartiment	150.416.105,51

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST – GERMANY FUND

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	105.004.787,95 EUR
Actions en circulation	464.687,490
Valeur par action	225,97 EUR

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	32.502.141,56 EUR
Actions en circulation	326.154,840
Valeur par action	99,65 EUR

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	5.852.656,10 EUR
Actions en circulation	36.261,130
Valeur par action	161,40 EUR

Actions D

Part de l'actif net du compartiment	3.380,70 EUR
Actions en circulation	38,390
Valeur par action	88,06 EUR

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	6.857.449,07 EUR
Actions en circulation	65.944,600
Valeur par action	103,99 EUR

Actions X

Part de l'actif net du compartiment	60.399,69 EUR
Actions en circulation	607,130
Valeur par action	99,48 EUR

Actions V

Part de l'actif net du compartiment	135.290,44 EUR
Actions en circulation	1.298,270
Valeur par action	104,21 EUR

MAINFIRST – GERMANY FUND

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	152.677.500,83	103.079.782,18	31.108.538,31	8.618.391,01
Résultat net ordinaire	1.330.106,37	872.644,35	269.219,18	79.428,48
Péréquation des revenus et charges	188.190,58	78.699,49	-4.105,47	89.720,81
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	24.302.469,46	10.534.437,11	4.564.633,65	2.422.181,85
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-42.684.074,66	-19.989.525,80	-6.240.370,91	-6.030.020,96
Plus-values réalisées	7.471.419,97	5.076.058,74	1.543.587,27	439.532,95
Moins-values réalisées	-10.571.477,99	-7.192.832,99	-2.168.314,91	-629.944,22
Variation nette des plus-values latentes	4.328.608,68	3.094.235,71	902.793,94	136.533,67
Variation nette des moins-values latentes	13.674.288,66	9.451.289,16	2.826.227,95	726.832,51
Distribution	-300.926,39	0,00	-300.067,45	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	150.416.105,51	105.004.787,95	32.502.141,56	5.852.656,10

	Actions D EUR	Actions R EUR	Actions X EUR	Actions V EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	47.927,61	9.657.493,35	59.880,19	105.488,18
Résultat net ordinaire	46,18	107.046,33	941,11	780,74
Péréquation des revenus et charges	889,91	23.031,96	-3,75	-42,37
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	0,00	6.752.764,12	176,66	28.276,07
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-50.302,80	-10.357.020,74	-6.288,61	-10.544,84
Plus-values réalisées	1.091,21	402.420,75	2.823,92	5.905,13
Moins-values réalisées	-1.856,09	-566.349,29	-3.996,35	-8.184,14
Variation nette des plus-values latentes	2.535,96	187.463,00	1.834,78	3.211,62
Variation nette des moins-values latentes	3.477,13	650.599,59	5.462,27	10.400,05
Distribution	-428,41	0,00	-430,53	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	3.380,70	6.857.449,07	60.399,69	135.290,44

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions B Volume	Actions C Volume	Actions D Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	507.160,720	343.941,700	59.686,070	603,390
Actions émises	47.617,550	45.742,040	15.851,100	0,000
Actions rachetées	-90.090,780	-63.528,900	-39.276,040	-565,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	464.687,490	326.154,840	36.261,130	38,390

	Actions R Volume	Actions X Volume	Actions V Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	104.027,270	669,380	1.122,520
Actions émises	67.722,270	1,750	275,720
Actions rachetées	-105.804,940	-64,000	-99,970
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	65.944,600	607,130	1.298,270

MAINFIRST – GERMANY FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Revenus				
Dividendes	3.710.283,20	2.520.464,53	744.111,69	249.275,21
Intérêts bancaires	27.310,47	18.465,64	5.600,56	1.732,79
Produits des prêts de titres	145.738,13	98.846,63	29.729,21	8.897,64
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	686.100,68	465.086,58	137.197,37	47.024,99
Péréquation des revenus	-385.399,57	-181.567,84	-11.608,18	-144.655,28
Total des revenus	4.184.032,91	2.921.295,54	905.030,65	162.275,35
Charges				
Charges d'intérêts	-25.894,77	-17.651,64	-5.252,62	-1.581,80
Commission forfaitaire	-2.473.857,21	-1.757.178,99	-532.195,72	-106.494,96
Taxe d'abonnement	-75.339,91	-53.783,50	-16.322,88	-870,41
Frais de publication et de révision	-35.371,00	-23.894,21	-7.242,29	-2.202,31
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-3.487,72	-2.357,94	-712,49	-217,10
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-25.294,00	-17.147,47	-5.183,81	-1.492,00
Taxes nationales	-13.943,98	-9.391,34	-2.851,02	-874,22
Autres charges ¹⁾	-397.946,94	-270.114,45	-81.764,29	-24.048,54
Péréquation des charges	197.208,99	102.868,35	15.713,65	54.934,47
Total des charges	-2.853.926,54	-2.048.651,19	-635.811,47	-82.846,87
Résultat net ordinaire	1.330.106,37	872.644,35	269.219,18	79.428,48
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	78.363,96			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,97	1,97	1,43
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾		1,97	1,97	1,43
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)				
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾		1,97	1,97	1,43
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)				
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾		-	-	-
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)				

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions D EUR	Actions R EUR	Actions X EUR	Actions V EUR
Revenus				
Dividendes	1.063,80	191.161,10	1.363,93	2.842,94
Intérêts bancaires	3,70	1.476,29	10,24	21,25
Produits des prêts de titres	26,92	8.069,89	55,22	112,62
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	221,79	35.756,47	252,61	560,87
Péréquation des revenus	-1.222,46	-46.569,71	-8,38	232,28
Total des revenus	93,75	189.894,04	1.673,62	3.769,96
Charges				
Charges d'intérêts	-8,16	-1.371,74	-9,47	-19,34
Commission forfaitaire	-290,61	-74.773,05	-526,09	-2.397,79
Taxe d'abonnement	-1,82	-4.318,89	-29,80	-12,61
Frais de publication et de révision	-6,90	-1.985,33	-12,86	-27,10
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-0,61	-195,55	-1,30	-2,73
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-4,48	-1.437,10	-9,61	-19,53
Taxes nationales	-2,95	-808,68	-5,26	-10,51
Autres charges ¹⁾	-64,59	-21.495,12	-150,25	-309,70
Péréquation des charges	332,55	23.537,75	12,13	-189,91
Total des charges	-47,57	-82.847,71	-732,51	-2.989,22
Résultat net ordinaire	46,18	107.046,33	941,11	780,74
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,45	1,22	1,22	2,22
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,45	1,22	1,22	2,22
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,45	1,22	1,22	2,22
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-	-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2023

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Germany Fund - Actions A depuis le 05.06.2009	LU0390221256 A0RAJN	EUR	-1,63 %	11,18 %	-4,89 %	115,37 %
MainFirst – Germany Fund - Actions B depuis le 02.01.2014	LU0390221686 A0RAJP	EUR	-1,63 %	11,18 %	-4,89 %	---
MainFirst – Germany Fund - Actions C depuis le 17.10.2008	LU0390221926 A0RAJQ	EUR	-1,37 %	11,78 %	-3,37 %	125,83 %
MainFirst – Germany Fund - Actions D depuis le 12.11.2014	LU0719478157 A1JSP0	EUR	-1,37 %	11,77 %	-3,32 %	---
MainFirst – Germany Fund - Actions R depuis le 11.12.2017	LU1004823719 A1XAV8	EUR	-1,27 %	12,01 %	-2,69 %	---
MainFirst – Germany Fund - Actions V depuis le 21.07.2017	LU1394739574 A2AGZ7	EUR	-1,76 %	10,89 %	-5,62 %	---
MainFirst – Germany Fund - Actions X depuis le 21.07.2017	LU1004823800 A1XAV9	EUR	-1,26 %	12,01 %	-2,41 %	---

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

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

MAINFIRST – GERMANY FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Allemagne								
DE000A3CNK42	ABOUT YOU Holding SE ²⁾	EUR	86.153	49.476	1.089.678	4,3360	4.724.843,81	3,14
DE000A0Z23Q5	adesso SE ²⁾	EUR	7.036	0	7.036	107,4000	755.666,40	0,50
DE0005110001	All for One Group SE	EUR	0	4.560	224.165	47,2000	10.580.588,00	7,03
DE0005093108	AMADEUS FIRE AG	EUR	0	6.025	52.803	123,0000	6.494.769,00	4,32
DE0005104400	ATOSS Software AG	EUR	0	12.057	13.084	209,0000	2.734.556,00	1,82
DE0005201602	Berentzen-Gruppe AG	EUR	7.230	1.000	493.606	5,8500	2.887.595,10	1,92
DE0005232805	Bertrandt AG ²⁾	EUR	0	119.222	122.708	51,4000	6.307.191,20	4,19
DE000A3CQ7F4	Bike24 Holding AG ²⁾	EUR	127.056	180.861	309.433	1,4660	453.628,78	0,30
DE0005407100	CENIT AG	EUR	0	49.175	651.290	12,2500	7.978.302,50	5,30
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG ²⁾	EUR	12.000	126.149	588.144	6,1950	3.643.552,08	2,42
DE0005565204	Dürr AG	EUR	5.161	8.000	49.522	21,3800	1.058.780,36	0,70
DE0005677108	Elmos Semiconductor SE ²⁾	EUR	4.735	7.703	14.430	74,0000	1.067.820,00	0,71
DE0005772206	Fielmann Group AG	EUR	77.933	3.000	90.250	48,6400	4.389.760,00	2,92
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG	EUR	46.157	9.952	36.205	37,9600	1.374.341,80	0,91
DE000A3E5D64	FUCHS SE -VZ- ²⁾	EUR	0	748	14.759	40,3000	594.787,70	0,40
DE0006602006	GEA Group AG	EUR	20.000	27.248	55.471	37,6900	2.090.701,99	1,39
DE000A1K0201	GESCO SE ²⁾	EUR	17.262	14.759	91.636	18,6000	1.704.429,60	1,13
DE0005800601	GFT Technologies SE	EUR	14.385	0	14.385	31,2000	448.812,00	0,30
DE000A161408	HelloFresh SE ²⁾	EUR	26.000	19.815	71.851	14,3100	1.028.187,81	0,68
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG	EUR	13.427	53.992	90.619	67,4600	6.113.157,74	4,06
DE0006200108	INDUS Holding AG ²⁾	EUR	18.693	33.573	172.639	22,3500	3.858.481,65	2,57
DE0005759807	init innovation in traffic systems SE ²⁾	EUR	0	0	46.221	30,5000	1.409.740,50	0,94
DE000A3E00M1	IONOS Group SE ²⁾	EUR	494.000	76.039	417.961	17,4600	7.297.599,06	4,85
DE000JST4000	JOST Werke SE	EUR	8.930	7.775	47.990	44,2000	2.121.158,00	1,41
DE0006219934	Jungheinrich AG -VZ-	EUR	54.697	15.376	39.321	33,2200	1.306.243,62	0,87
DE0007193500	Koenig & Bauer AG ²⁾	EUR	2.255	40.925	98.389	12,1000	1.190.506,90	0,79
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft	EUR	21.742	27.976	86.394	14,3100	1.236.298,14	0,82
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA -VZ- ²⁾	EUR	274	2.072	11.349	582,0000	6.605.118,00	4,39
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	3.000	11.000	65.936	28,3700	1.870.604,32	1,24
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE	EUR	4.693	503	4.190	79,3200	332.350,80	0,22
DE0006464506	Leifheit AG ²⁾	EUR	7.763	9.967	291.547	16,2500	4.737.638,75	3,15
DE0006052830	Maschinenfabrik Berthold Hermle AG -VZ-	EUR	0	0	1.340	215,0000	288.100,00	0,19
DE0005220909	Nexus AG	EUR	9.355	16.901	91.250	58,2000	5.310.750,00	3,53
DE000A37FTP4	OHB SE ²⁾	EUR	71.283	27.838	43.445	42,8250	1.860.532,13	1,24
DE0006223407	ProCredit Holding AG	EUR	1.000	393.944	964.879	8,1000	7.815.519,90	5,20
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	0	28.712	96.677	67,1000	6.487.026,70	4,31
DE0005178008	Softing AG	EUR	0	13.400	128.455	5,4000	693.657,00	0,46
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	0	77.175	29.931	64,6500	1.935.039,15	1,29
DE000TRATON7	TRATON SE	EUR	155.921	0	155.921	21,3200	3.324.235,72	2,21
DE000A0BVU28	USU Software AG	EUR	0	41.525	313.067	16,8500	5.275.178,95	3,51
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG ²⁾	EUR	15.179	9.891	414.641	13,3400	5.531.310,94	3,68
							136.918.562,10	91,01

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

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

MAINFIRST – GERMANY FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Luxembourg								
LU1704650164	BEFESA S.A. ²⁾	EUR	51.779	12.114	39.665	35,2000	1.396.208,00	0,93
LU2333563281	tonies SE ²⁾	EUR	82.140	68.040	372.606	5,2500	1.956.181,50	1,30
							3.352.389,50	2,23
Suisse								
CH0303692047	EDAG Engineering Group AG ²⁾	EUR	59.800	9.989	158.555	13,7000	2.172.203,50	1,44
							2.172.203,50	1,44
Valeurs mobilières négociées en Bourse							142.443.155,10	94,68
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE0005297204	Homag Group AG ²⁾	EUR	0	0	12.150	38,0000	461.700,00	0,31
DE000A1TNWJ4	MPC Münchmeyer Petersen Capital AG	EUR	0	153.338	1.150.459	2,9800	3.428.367,82	2,28
							3.890.067,82	2,59
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							3.890.067,82	2,59
Actions, droits et bons de jouissance							146.333.222,92	97,27
Portefeuille-titres							146.333.222,92	97,27
Avoirs bancaires - Compte courant ³⁾							528.241,12	0,35
Solde des autres créances et engagements							3.554.641,47	2,38
Actif net du compartiment en EUR							150.416.105,51	100,00

Taux de change

Au 31 décembre 2023, tous les éléments d'actifs du compartiment étaient libellés en euros.

- 1) ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.
- 2) Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.
- 3) Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Rapport annuel
1er janvier 2023 - 31 décembre 2023

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

	Actions A	Actions A1	Actions A2	Actions B
WKN :	A1J5H6	A1J5H7	A1J5H8	A1J5H9
Code ISIN :	LU0816909013	LU0816909286	LU0816909369	LU0816909443
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	capitalisation	distribution
Devise :	USD	CHF	EUR	USD
	Actions B1 ¹⁾	Actions B2	Actions C	Actions C1
WKN :	A1J5JA	A1J5JB	A1J5JC	A1J5JD
Code ISIN :	LU0816909799	LU0816909872	LU0816909955	LU0816910292
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,40 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	500.000 USD	500.000,00 CHF
Affectation des résultats :	distribution	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	CHF	EUR	USD	CHF
	Actions C2	Actions D	Actions D1	Actions D2
WKN :	A1J5JE	A1J5JF	A1J5JG	A1J5JH
Code ISIN :	LU0816910375	LU0816910458	LU0816910615	LU0816910706
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	500.000 EUR	500.000 USD	500.000 CHF	500.000 EUR
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	distribution	distribution
Devise :	EUR	USD	CHF	EUR
	Actions R	Actions R1	Actions R2	Actions F ²⁾
WKN :	A1XAWB	A1XAWD	A1XAWF	A1XAWC
Code ISIN :	LU1004824014	LU1004824287	LU1004824444	LU1004824105
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	néant
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,00 % p.a.	1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.	jusqu'à 1,00 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	15000000 USD
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	capitalisation	distribution
Devise :	USD	CHF	EUR	USD

¹⁾ La catégorie d'actions B1 a été clôturée le 15 décembre 2023.

²⁾ La catégorie d'actions F a été lancée le 8 juin 2023.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Répartition géographique par pays ¹⁾

États-Unis d'Amérique	16,36 %
Chili	7,93 %
Luxembourg	7,63 %
Iles Caïmans	5,28 %
Royaume-Uni	4,93 %
Ouzbékistan	4,76 %
Canada	4,07 %
Indonésie	4,03 %
Emirats arabes unis	3,61 %
Colombie	3,43 %
Pays-Bas	3,42 %
Pérou	3,37 %
Koweït	2,71 %
Pologne	2,44 %
Kazakhstan	2,29 %
Bermudes	2,12 %
Espagne	2,00 %
Mexique	1,85 %
Paraguay	1,74 %
Singapour	1,68 %
Ukraine	1,67 %
Autriche	1,46 %
Irlande	1,30 %
Roumanie	1,25 %
Vietnam	0,86 %
Israël	0,79 %
Togo	0,75 %
Hongrie	0,72 %
Géorgie	0,64 %
Nigeria	0,52 %
Mongolie	0,47 %
Iles Vierges (GB)	0,25 %
Portefeuille-titres	96,33 %
Avoirs bancaires ²⁾	2,31 %
Solde des autres créances et engagements	1,36 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Répartition sectorielle ¹⁾

Energie	22,75 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	16,49 %
Emprunts d'État	15,88 %
Banques	11,53 %
Alimentation, boissons et tabac	6,96 %
Services financiers diversifiés	3,17 %
Transports	2,56 %
Biens d'investissement	2,26 %
Assurances	2,12 %
Services de télécommunications	2,04 %
Services aux collectivités	1,95 %
Automobiles et pièces détachées	1,78 %
Commerce de gros et de détail	1,64 %
Immobilier	1,54 %
Santé : équipements et services de santé	1,46 %
Services à la consommation	1,10 %
Gestion et développement immobiliers	0,69 %
Divers	0,41 %
Portefeuille-titres	96,33 %
Avoirs bancaires ²⁾	2,31 %
Solde des autres créances et engagements	1,36 %
	100,00 %

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2021	19,13	128.709	-5.899,96	148,60
31.12.2022	11,46	97.853	-4.562,24	117,13
31.12.2023	10,35	81.100	-2.005,65	127,59

Actions A1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2021	6,07	44.855	-1.078,89	135,32	123,63 ³⁾
31.12.2022	1,69	16.471	-3.377,05	102,57	94,88 ⁴⁾
31.12.2023	1,75	14.843	-171,30	117,62	98,97 ⁵⁾

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,9136 CHF

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9250 CHF

⁵⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Actions A2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2021	11,88	79.998	-51.444,56	148,46	131,03 ³⁾
31.12.2022	5,13	47.648	-3.375,04	107,62	100,85 ⁴⁾
31.12.2023	3,75	31.616	-1.747,17	118,49	107,28 ⁵⁾

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2021	1,40	13.528	254,05	103,70
31.12.2022	1,04	13.239	-28,54	78,37
31.12.2023	0,85	10.333	-222,43	81,99

Actions B1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2021	0,03	363	-235,69	95,74	87,47 ¹⁾
31.12.2022	0,03	375	0,83	69,21	64,02 ²⁾
31.12.2023	-	-	-27,17 ⁶⁾	-	-

Actions B2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2021	1,05	10.040	-829,77	105,07	92,74 ³⁾
31.12.2022	0,31	4.248	-460,03	72,94	68,35 ⁴⁾
31.12.2023	0,47	6.088	141,83	77,88	70,51 ⁵⁾

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2021	79,87	516.371	-125.167,61	154,68
31.12.2022	13,73	112.124	-51.889,65	122,49
31.12.2023	4,95	36.970	-9.485,36	134,01

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,9136 CHF

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9250 CHF

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,8826 EUR

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

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

⁶⁾ Cette position comprend les sorties de fonds résultant de la liquidation de la catégorie d'actions B1.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Actions C1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2021	17,20	121.814	-40.309,94	141,18	128,98 ¹⁾
31.12.2022	2,30	21.531	-9.941,88	106,79	98,78 ²⁾
31.12.2023	2,57	20.827	-76,24	123,17	103,64 ³⁾

Actions C2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2021	19,15	123.814	-56.908,59	154,70	136,54 ⁴⁾
31.12.2022	6,92	61.486	-6.895,80	112,53	105,45 ⁵⁾
31.12.2023	3,07	24.672	-4.339,26	124,42	112,65 ⁶⁾

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2021	4,20	39.525	-1.254,58	106,23
31.12.2022	18,45	228.776	17.122,52	80,63
31.12.2023	2,26	26.714	-16.108,12	84,72

Actions D1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2021	0,99	10.090	-109,42	98,23	89,74 ¹⁾
31.12.2022	2,99	41.750	2.932,52	71,73	66,35 ²⁾
31.12.2023	0,07	850	-2.964,76	77,54	65,25 ³⁾

Actions D2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2021	16,47	143.643	3.059,72	114,69	101,23 ⁴⁾
31.12.2022	5,55	69.205	-5.747,41	80,14	75,10 ⁵⁾
31.12.2023	4,49	52.627	-1.315,45	85,28	77,21 ⁶⁾

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,9136 CHF

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9250 CHF

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,8826 EUR

⁵⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9371 EUR

⁶⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,9054 EUR

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2021	4,64	31.838	-11.000,81	145,62
31.12.2022	3,37	29.177	-335,87	115,40
31.12.2023	14,76	116.768	10.194,36	126,38

Actions R1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2021	2,21	20.136	-20.063,72	109,72	100,24 ¹⁾
31.12.2022	0,13	1.565	-1.565,80	83,08	76,85 ²⁾
31.12.2023	0,19	1.970	34,81	95,77	80,59 ³⁾

Actions R2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2021	1,60	13.668	-637,08	117,08	103,34 ⁴⁾
31.12.2022	4,14	48.375	2.886,94	85,53	80,15 ⁵⁾
31.12.2023	4,13	43.650	-433,24	94,73	85,77 ⁶⁾

Évolution depuis le lancement

Actions F

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

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,9136 CHF

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9250 CHF

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,8826 EUR

⁵⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9371 EUR

⁶⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,9054 EUR

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2023

USD

Portefeuille-titres	59.648.767,97
(coût d'acquisition : 75.820.052,36 USD)	
Avoirs bancaires ¹⁾	1.433.036,16
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	502.159,98
Intérêts à recevoir	1.069.541,36
Créances sur vente d'actions	1.365,64
Créances sur opérations de change	102.187,52
	62.757.058,63
Engagements au titre du rachat d'actions	-177.980,80
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-494.464,28
Engagements au titre d'opérations de change	-101.954,34
Autres passifs ²⁾	-62.758,95
	-837.158,37
Actif net du compartiment	61.919.900,26

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	10.347.686,63 USD
Actions en circulation	81.100,260
Valeur par action	127,59 USD

Actions A1

Part de l'actif net du compartiment	1.745.808,26 USD
Actions en circulation	14.842,630
Valeur par action	117,62 USD
Valeur par action	98,97 CHF ³⁾

Actions A2

Part de l'actif net du compartiment	3.746.148,97 USD
Actions en circulation	31.616,320
Valeur par action	118,49 USD
Valeur par action	107,28 EUR ⁴⁾

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	847.122,51 USD
Actions en circulation	10.332,630
Valeur par action	81,99 USD

Actions B2

Part de l'actif net du compartiment	474.127,64 USD
Actions en circulation	6.088,000
Valeur par action	77,88 USD
Valeur par action	70,51 EUR ⁴⁾

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,9054 EUR

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Allocation aux catégories d'actions

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	4.954.428,53 USD
Actions en circulation	36.969,770
Valeur par action	134,01 USD

Actions C1

Part de l'actif net du compartiment	2.565.339,96 USD
Actions en circulation	20.827,000
Valeur par action	123,17 USD
Valeur par action	103,64 CHF ¹⁾

Actions C2

Part de l'actif net du compartiment	3.069.678,86 USD
Actions en circulation	24.672,270
Valeur par action	124,42 USD
Valeur par action	112,65 EUR ²⁾

Actions D

Part de l'actif net du compartiment	2.263.329,69 USD
Actions en circulation	26.714,460
Valeur par action	84,72 USD

Actions D1

Part de l'actif net du compartiment	65.905,05 USD
Actions en circulation	850,000
Valeur par action	77,54 USD
Valeur par action	65,25 CHF ¹⁾

Actions D2

Part de l'actif net du compartiment	4.487.910,76 USD
Actions en circulation	52.627,040
Valeur par action	85,28 USD
Valeur par action	77,21 EUR ²⁾

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	14.756.867,73 USD
Actions en circulation	116.768,460
Valeur par action	126,38 USD

Actions R1

Part de l'actif net du compartiment	188.670,63 USD
Actions en circulation	1.970,000
Valeur par action	95,77 USD
Valeur par action	80,59 CHF ¹⁾

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

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

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Allocation aux catégories d'actions

Actions R2

Part de l'actif net du compartiment	4.134.915,13 USD
Actions en circulation	43.649,910
Valeur par action	94,73 USD
Valeur par action	85,77 EUR ¹⁾

Actions F

Part de l'actif net du compartiment	8.271.959,91 USD
Actions en circulation	75.894,300
Valeur par action	108,99 USD

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

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions A2 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	77.226.314,51	11.461.957,35	1.689.457,15	5.127.949,56
Résultat net ordinaire	2.677.951,28	437.245,95	69.539,57	153.985,89
Péréquation des revenus et charges	989.402,47	44.448,06	4.854,46	53.339,50
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	19.601.880,44	271.144,01	60.107,43	65.576,92
Sorties de fonds résultant de la liquidation de la catégorie d'actions B1	-28.416,89	0,00	0,00	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-40.509.185,53	-2.276.796,90	-231.409,45	-1.812.750,94
Plus-values réalisées	3.975.041,00	373.446,53	140.698,73	407.806,56
Moins-values réalisées	-20.399.541,96	-2.770.609,55	-481.986,81	-1.548.938,56
Variation nette des plus-values latentes	1.342.924,94	138.522,50	88.979,01	121.990,78
Variation nette des moins-values latentes	18.207.012,59	2.668.328,68	405.568,17	1.177.189,26
Distribution	-1.163.482,59	0,00	0,00	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	61.919.900,26	10.347.686,63	1.745.808,26	3.746.148,97

	Actions B USD	Actions B1 USD	Actions B2 USD	Actions C USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	1.037.617,06	25.921,92	309.856,52	13.733.614,20
Résultat net ordinaire	36.212,67	1.122,04	19.627,73	229.374,41
Péréquation des revenus et charges	5.412,45	-9,09	110,84	294.296,69
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	17.939,22	1.247,63	187.348,76	10.293,66
Sorties de fonds résultant de la liquidation de la catégorie d'actions B1	0,00	-28.416,89	0,00	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-240.367,01	0,00	-45.518,79	-9.495.651,09
Plus-values réalisées	32.232,07	2.112,35	47.444,24	364.937,68
Moins-values réalisées	-251.197,28	-7.336,98	-131.036,04	-3.135.647,67
Variation nette des plus-values latentes	11.058,71	538,80	4.406,90	42.568,01
Variation nette des moins-values latentes	240.633,88	5.649,19	97.209,36	2.910.642,64
Distribution	-42.419,26	-828,97	-15.321,88	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	847.122,51	0,00	474.127,64	4.954.428,53

	Actions C1 USD	Actions C2 USD	Actions D USD	Actions D1 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	2.299.145,69	6.918.946,94	18.446.287,30	2.994.538,01
Résultat net ordinaire	111.807,43	138.185,10	106.138,34	3.027,20
Péréquation des revenus et charges	1.543,32	71.797,57	507.070,11	123.626,03
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	105.864,27	57.418,37	33.838,34	0,00
Sorties de fonds résultant de la liquidation de la catégorie d'actions B1	0,00	0,00	0,00	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-182.101,37	-4.396.679,87	-16.141.960,05	-2.964.763,19
Plus-values réalisées	203.191,00	494.961,01	421.627,42	217.714,11
Moins-values réalisées	-671.649,11	-1.759.346,14	-4.134.908,77	-830.769,30
Variation nette des plus-values latentes	129.909,28	114.721,98	385,15	-874,16
Variation nette des moins-values latentes	567.629,45	1.429.673,90	3.778.493,84	648.146,71
Distribution	0,00	0,00	-753.641,99	-124.740,36
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	2.565.339,96	3.069.678,86	2.263.329,69	65.905,05

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions D2 USD	Actions R USD	Actions R1 USD	Actions R2 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	5.546.451,86	3.367.085,38	130.027,00	4.137.458,57
Résultat net ordinaire	204.459,39	696.058,48	8.268,55	190.111,66
Péréquation des revenus et charges	49.889,68	-171.280,35	113,05	4.190,15
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	13.090,32	10.565.173,77	47.986,79	575.420,95
Sorties de fonds résultant de la liquidation de la catégorie d'actions B1	0,00	0,00	0,00	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-1.328.539,28	-370.811,00	-13.175,14	-1.008.661,45
Plus-values réalisées	458.657,98	299.024,38	27.552,56	342.455,92
Moins-values réalisées	-1.676.413,09	-1.312.544,89	-52.513,22	-1.278.255,43
Variation nette des plus-values latentes	144.683,21	253.332,71	2.095,00	145.647,67
Variation nette des moins-values latentes	1.302.160,82	1.430.829,25	38.316,04	1.026.547,09
Distribution	-226.530,13	0,00	0,00	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	4.487.910,76	14.756.867,73	188.670,63	4.134.915,13

	Actions F USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	0,00
Résultat net ordinaire	272.786,87
Péréquation des revenus et charges	0,00
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	7.589.430,00
Sorties de fonds résultant de la liquidation de la catégorie d'actions B1	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	0,00
Plus-values réalisées	141.178,46
Moins-values réalisées	-356.389,12
Variation nette des plus-values latentes	144.959,39
Variation nette des moins-values latentes	479.994,31
Distribution	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	8.271.959,91

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions A1 Volume	Actions A2 Volume	Actions B Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	97.852,820	16.470,630	47.647,810	13.239,200
Actions émises	2.273,910	570,000	596,910	231,740
Actions rachetées suite à une liquidation Actions de catégorie B1	0,000	0,000	0,000	0,000
Actions rachetées	-19.026,470	-2.198,000	-16.628,400	-3.138,310
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	81.100,260	14.842,630	31.616,320	10.332,630

	Actions B1 Volume	Actions B2 Volume	Actions C Volume	Actions C1 Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	374,560	4.248,000	112.123,590	21.530,540
Actions émises	10,140	2.496,000	83,000	952,000
Actions rachetées suite à une liquidation Actions de catégorie B1	-384,700	0,000	0,000	0,000
Actions rachetées	0,000	-656,000	-75.236,820	-1.655,540
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	0,000	6.088,000	36.969,770	20.827,000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions C2 Volume	Actions D Volume	Actions D1 Volume	Actions D2 Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	61.486,270	228.776,360	41.750,000	69.205,430
Actions émises	494,000	426,930	0,000	162,610
Actions rachetées suite à une liquidation Actions de catégorie B1	0,000	0,000	0,000	0,000
Actions rachetées	-37.308,000	-202.488,830	-40.900,000	-16.741,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	24.672,270	26.714,460	850,000	52.627,040

	Actions R Volume	Actions R1 Volume	Actions R2 Volume	Actions F Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	29.176,930	1.565,000	48.374,590	0,000
Actions émises	90.729,290	555,000	6.525,000	75.894,300
Actions rachetées suite à une liquidation Actions de catégorie B1	0,000	0,000	0,000	0,000
Actions rachetées	-3.137,760	-150,000	-11.249,680	0,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	116.768,460	1.970,000	43.649,910	75.894,300

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions A2 USD
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	4.565.711,78	645.195,57	100.864,38	283.333,59
Intérêts bancaires	37.592,49	5.518,75	860,26	2.400,78
Produits des prêts de titres	734,66	113,83	17,53	52,13
Produits du Swing Pricing ¹⁾	148.089,64	24.644,62	3.985,82	9.995,20
Autres revenus	15.519,62	2.503,83	411,83	975,19
Péréquation des revenus	-1.301.750,58	-64.422,96	-7.169,50	-77.486,18
Total des revenus	3.465.897,61	613.553,64	98.970,32	219.270,71
Charges				
Charges d'intérêts	-7.862,55	-1.108,17	-175,84	-479,36
Commission forfaitaire	-730.756,70	-142.715,97	-22.313,27	-62.995,00
Taxe d'abonnement	-23.544,08	-5.573,01	-881,61	-2.378,93
Frais de publication et de révision	-18.178,26	-2.560,51	-397,80	-1.131,62
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.911,00	-279,42	-43,72	-125,21
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-11.899,46	-1.760,78	-260,41	-779,69
Taxes nationales	-27.281,04	-3.955,98	-595,88	-1.773,42
Autres charges ²⁾	-278.861,35	-38.328,75	-7.077,26	-19.768,27
Péréquation des charges	312.348,11	19.974,90	2.315,04	24.146,68
Total des charges	-787.946,33	-176.307,69	-29.430,75	-65.284,82
Résultat net ordinaire	2.677.951,28	437.245,95	69.539,57	153.985,89
Total des frais de transaction sur l'exercice ¹⁾	72.724,77			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾		1,81	1,87	1,86
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾		1,81	1,87	1,86
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)				
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾		1,81	1,87	1,86
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)				
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾		-	-	-
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)				

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions B USD	Actions B1 USD	Actions B2 USD	Actions C USD
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	56.051,53	1.515,83	26.623,35	656.563,48
Intérêts bancaires	485,62	11,26	219,55	5.453,99
Produits des prêts de titres	10,49	0,06	3,90	128,66
Produits du Swing Pricing ¹⁾	2.015,53	67,65	1.098,58	11.839,12
Autres revenus	211,18	1,56	108,68	1.666,17
Péréquation des revenus	-7.961,79	13,33	-72,78	-382.490,81
Total des revenus	50.812,56	1.609,69	27.981,28	293.160,61
Charges				
Charges d'intérêts	-94,93	-2,64	-46,73	-1.096,76
Commission forfaitaire	-12.472,25	-336,18	-5.846,07	-103.347,75
Taxe d'abonnement	-484,83	-13,34	-242,16	-1.040,20
Frais de publication et de révision	-221,04	-6,48	-106,00	-2.643,38
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-24,54	-0,67	-11,31	-297,44
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-158,28	-4,03	-51,41	-2.017,91
Taxes nationales	-357,09	-9,25	-151,16	-4.423,37
Autres charges ²⁾	-3.336,27	-110,82	-1.860,65	-37.113,51
Péréquation des charges	2.549,34	-4,24	-38,06	88.194,12
Total des charges	-14.599,89	-487,65	-8.353,55	-63.786,20
Résultat net ordinaire	36.212,67	1.122,04	19.627,73	229.374,41
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾	1,81	1,81 ³⁾	1,87	1,35
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,81	1,88 ⁴⁾	1,87	1,35
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,81	1,88 ⁴⁾	1,87	1,35
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-	-	-	-

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

³⁾ Pour la période allant du 1er janvier 2023 au 15 décembre 2023.

⁴⁾ Pour la période allant du 16 décembre 2022 au 15 décembre 2023.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions C1 USD	Actions C2 USD	Actions D USD	Actions D1 USD
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	139.435,62	263.665,15	782.519,79	163.566,34
Intérêts bancaires	1.192,18	2.421,49	6.620,75	1.220,31
Produits des prêts de titres	23,72	56,65	168,30	27,26
Produits du Swing Pricing ¹⁾	5.864,62	7.847,09	5.384,52	153,87
Autres revenus	593,19	846,16	1.397,56	188,84
Péréquation des revenus	-2.071,72	-95.548,50	-660.625,37	-161.300,84
Total des revenus	145.037,61	179.288,04	135.465,55	3.855,78
Charges				
Charges d'intérêts	-243,65	-405,96	-1.248,27	-269,92
Commission forfaitaire	-21.492,66	-41.010,41	-124.697,88	-25.512,67
Taxe d'abonnement	-244,72	-436,63	-1.090,18	-227,04
Frais de publication et de révision	-548,45	-1.018,24	-3.161,20	-687,80
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-59,22	-109,73	-390,37	-73,91
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-353,78	-996,43	-2.727,14	-458,80
Taxes nationales	-815,66	-2.014,53	-5.828,46	-1.026,51
Autres charges ²⁾	-10.000,44	-18.861,94	-43.738,97	-10.246,74
Péréquation des charges	528,40	23.750,93	153.555,26	37.674,81
Total des charges	-33.230,18	-41.102,94	-29.327,21	-828,58
Résultat net ordinaire	111.807,43	138.185,10	106.138,34	3.027,20
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾	1,44	1,45	1,35	1,38
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,44	1,45	1,35	1,38
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,44	1,45	1,35	1,38
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-	-	-	-

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions D2 USD	Actions R USD	Actions R1 USD	Actions R2 USD
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	316.155,65	602.019,61	10.201,34	233.973,20
Intérêts bancaires	2.666,44	4.480,60	85,36	2.046,03
Produits des prêts de titres	55,76	31,02	1,69	40,09
Produits du Swing Pricing ¹⁾	10.398,48	35.107,84	430,91	9.580,45
Autres revenus	1.124,84	2.931,84	42,80	966,00
Péréquation des revenus	-65.476,39	228.254,44	-91,75	-5.299,76
Total des revenus	264.924,78	872.825,35	10.670,35	241.306,01
Charges				
Charges d'intérêts	-541,66	-1.165,58	-18,08	-390,39
Commission forfaitaire	-48.960,82	-73.505,91	-1.314,33	-30.161,01
Taxe d'abonnement	-539,10	-5.977,09	-91,08	-2.089,12
Frais de publication et de révision	-1.258,44	-2.360,56	-39,73	-913,26
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-137,71	-183,21	-4,43	-98,08
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-846,59	-701,14	-21,22	-630,83
Taxes nationales	-1.935,31	-2.133,69	-57,15	-1.516,91
Autres charges ²⁾	-21.832,47	-33.765,60	-834,48	-16.504,36
Péréquation des charges	15.586,71	-56.974,09	-21,30	1.109,61
Total des charges	-60.465,39	-176.766,87	-2.401,80	-51.194,35
Résultat net ordinaire	204.459,39	696.058,48	8.268,55	190.111,66
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾	1,42	1,24	1,39	1,33
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,42	1,24	1,39	1,33
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,42	1,24	1,39	1,33
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-	-	-	-

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions F USD
Revenus	
Intérêts sur les emprunts	284.027,35
Intérêts bancaires	1.909,12
Produits des prêts de titres	3,57
Produits du Swing Pricing ¹⁾	19.675,34
Autres revenus	1.549,95
Péréquation des revenus	0,00
Total des revenus	307.165,33
Charges	
Charges d'intérêts	-574,61
Commission forfaitaire	-14.074,52
Taxe d'abonnement	-2.235,04
Frais de publication et de révision	-1.123,75
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-72,03
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-131,02
Taxes nationales	-686,67
Autres charges ²⁾	-15.480,82
Péréquation des charges	0,00
Total des charges	-34.378,46
Résultat net ordinaire	272.786,87
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ¹⁾	0,44 ³⁾
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	0,77 ⁴⁾
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	0,77 ⁴⁾
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ¹⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

³⁾ Pour la période allant du 8 juin 2023 au 31 décembre 2023.

⁴⁾ Extrapolation pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2023

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions A1 depuis le 12.10.2012	LU0816909286 A1J5H7	CHF	4,62 %	4,31 %	-21,04 %	-5,03 %
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions A2 depuis le 12.10.2012	LU0816909369 A1J5H8	EUR	5,81 %	6,38 %	-18,99 %	-25,48 %
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions A depuis le 12.10.2012	LU0816909013 A1J5H6	USD	6,89 %	8,93 %	-14,39 %	21,69 %
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions B1 depuis le 27.05.2014, dissolution en date du 15.12.2023	LU0816909799 A1J5JA	CHF	3,44 % ¹⁾	3,17 % ²⁾	-22,54 % ³⁾	---
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions B2 depuis le 27.05.2014	LU0816909872 A1J5JB	EUR	5,92 %	6,52 %	-19,09 %	---
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions B depuis le 27.05.2014	LU0816909443 A1J5H9	USD	6,89 %	8,94 %	-14,39 %	---
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions C1 depuis le 12.10.2012	LU0816910292 A1J5JD	CHF	4,96 %	4,92 %	-20,38 %	-12,28 %
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions C2 depuis le 12.10.2012	LU0816910375 A1J5JE	EUR	6,06 %	6,83 %	-18,15 %	-22,33 %
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions C depuis le 12.10.2012	LU0816909955 A1J5JC	USD	7,13 %	9,40 %	-13,25 %	27,16 %
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions D1 depuis le 04.08.2014	LU0816910615 A1J5JG	CHF	2,44 %	2,44 %	-21,75 %	---
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions D2 depuis le 22.08.2013	LU0816910706 A1J5JH	EUR	6,16 %	6,99 %	-17,86 %	-24,11 %
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions D depuis le 29.05.2013	LU0816910458 A1J5JF	USD	7,15 %	9,37 %	-13,26 %	27,14 %
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions F depuis le 08.06.2023	LU1004824105 A1XAWC	USD	7,43 %	8,95 % ⁴⁾	---	---
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions R1 depuis le 02.03.2020	LU1004824287 A1XAWD	CHF	4,93 %	4,87 %	-20,38 %	---
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions R2 depuis le 26.08.2019	LU1004824444 A1XAWF	EUR	6,15 %	7,01 %	-17,54 %	---
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced - Actions R depuis le 26.03.2014	LU1004824014 A1XAWB	USD	7,19 %	9,51 %	-13,00 %	---

¹⁾ Période du 01.07.2023 au 15.12.2023

²⁾ Période du 01.01.2023 au 15.12.2023

³⁾ Période du 01.01.2021 au 15.12.2023

⁴⁾ Depuis le lancement.

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

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

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières non cotées								
Luxembourg								
USL269151217	Drillco Holding Lux S.A.	USD	196	0	196	0,0000	0,00	0,00
USL269151134	Drillco Holding Lux S.A.	USD	21	0	21	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Valeurs mobilières non cotées							0,00	0,00
Actions, droits et bons de jouissance							0,00	0,00
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
USD								
XS2651081304	5,375 %	Abu Dhabi Commercial Bank Reg.S. v.23(2028)	1.500.000	0	1.500.000	101,5000	1.522.500,00	2,46
US03512TAB70	6,500 %	AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.10(2040)	820.000	0	820.000	97,5100	799.582,00	1,29
USG0399BAA55	5,625 %	Antofagasta Plc. Reg.S. v.22(2032)	0	800.000	1.200.000	99,2860	1.191.432,00	1,92
XS2364121645	8,750 %	Anton Oilfield Services Group Reg.S. v.21(2025)	0	200.000	1.063.000	93,1455	990.136,67	1,60
XS2625207571	5,375 %	Bank Gospodarstwa Krajowego Reg.S. v.23(2033) ²⁾	2.200.000	700.000	1.500.000	100,5700	1.508.550,00	2,44
XS2063540038	4,700 %	Banque ouest-africaine de développement Reg.S. v.19(2031)	0	0	300.000	85,1250	255.375,00	0,41
XS2331967112	7,375 %	BIM Land JSC Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	600.000	700.000	76,1840	533.288,00	0,86
USP1850NAA92	7,450 %	Braskem Idesa S.A.P.I. Reg.S. v.19(2029)	0	0	200.000	61,5000	123.000,00	0,20
XS2265369491	2,750 %	Burgan Bank K.P.S.C. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2031)	0	650.000	2.000.000	84,0510	1.681.020,00	2,71
USP19189AE26	6,000 %	Camposol S.A. Reg.S. v.20(2027)	0	0	800.000	66,2780	530.224,00	0,86
XS2282587414	7,500 %	Central China Real Estate Ltd. DL-Notes 2021(21/25)	0	400.000	800.000	4,3860	35.088,00	0,06
XS2581879207	2,500 %	CFLD [Cayman] Investment Ltd. Reg.S. v.23(2031)	1.000.000	0	1.000.000	7,6440	76.440,00	0,12
US168863EA21	5,330 %	Chile v.23(2054)	1.000.000	600.000	400.000	99,7000	398.800,00	0,64
XS2280833133	0,000 %	Country Garden Holdings Co.Ltd DL-Notes 2021(21/26)	0	0	700.000	7,8500	54.950,00	0,09
XS0308427581	6,850 %	DP World Ltd. Reg.S. v.07(2037)	0	0	200.000	111,0000	222.000,00	0,36
XS2495359403	6,500 %	Easy Tactic Ltd. v.22(2028)	103.053	800.000	1.044.459	4,4830	46.823,10	0,08
XS2348420303	8,750 %	Ecobank Transnational Inc. Reg.S. Fix-to-Float v.21(2031)	0	0	233.000	91,5000	213.195,00	0,34
US279158AQ26	5,875 %	Ecopetrol S.A. v.21(2051)	0	0	900.000	76,0100	684.090,00	1,10
US279158AS81	8,875 %	Ecopetrol S.A. v.23(2033)	2.000.000	1.200.000	800.000	108,3170	866.536,00	1,40
XS2580013386	4,375 %	First Abu Dhabi Bank P.J.S.C EMTN Reg.S. v.23(2028)	5.000.000	4.500.000	500.000	98,2500	491.250,00	0,79
XS1081321595	5,875 %	Greenland Global Investment Ltd. Reg.S. v.14(2026)	0	574.215	775.785	13,7250	106.476,49	0,17

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

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
USD (suite)							
XS2542166231	6,129 % GreenSaif Pipelines Bidco S.à.r.l. Reg.S. v.23(2038)	1.200.000	900.000	300.000	104,5000	313.500,00	0,51
XS2542166744	6,510 % GreenSaif Pipelines Bidco S.à.r.l. Reg.S. v.23(2042)	1.200.000	0	1.200.000	105,3750	1.264.500,00	2,04
XS2344083139	9,750 % Hilong Holding Ltd. Reg.S. v.21(2024)	200.000	200.000	600.000	51,3780	308.268,00	0,50
XS2413632527	6,250 % IHS Holding Ltd. Reg.S. v.21(2028)	200.000	0	450.000	80,9010	364.054,50	0,59
XS2051106073	8,000 % IHS Netherlands Holdco BV Reg.S. v.19(2027)	200.000	0	200.000	89,4870	178.974,00	0,29
XS2343321399	4,745 % Indofood CBP Sukses Makmur TBK PT Reg.S. v.21(2051) ²⁾	0	200.000	1.200.000	80,8640	970.368,00	1,57
XS1807299331	6,375 % JSC National Company KazMunayGas Reg.S. v.18(2048)	2.100.000	600.000	1.500.000	94,3760	1.415.640,00	2,29
XS2338398253	0,000 % Kaisa Group Holdings Ltd. Reg.S. v.21(2025)	0	200.000	300.000	3,7920	11.376,00	0,02
USY51478AA66	6,875 % LLPL Capital Plc. Ltd. Reg.S. v.19(2039)	0	219.240	804.600	96,1910	773.952,79	1,25
XS2295115997	7,500 % LMIRT Capital PTE Ltd. Reg.S. v.21(2026)	400.000	0	400.000	67,0000	268.000,00	0,43
XS2342970402	0,000 % Logan Group Co. Ltd. Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	0	250.000	6,5230	16.307,50	0,03
USY6142GAB96	8,850 % Mongolian Mortgage Corporation HFC LLC Reg.S. v.21(2024)	0	400.000	300.000	97,5550	292.665,00	0,47
XS2242418957	4,850 % National Bank for Foreign Economic Activity of the Republic of Uzbekistan Reg.S. v.20(2025)	1.100.000	200.000	900.000	93,5700	842.130,00	1,36
USN7163RAQ67	3,832 % Prosus NV Reg.S. v.20(2051)	600.000	0	1.600.000	63,3940	1.014.304,00	1,64
USY7138AAF76	5,625 % PT Pertamina [Persero] Reg.S. v.13(2043)	0	900.000	1.100.000	100,7840	1.108.624,00	1,79
US69370RAC16	6,500 % PT Pertamina [Persero] Reg.S. v.18(2048)	0	0	200.000	111,3630	222.726,00	0,36
XS2231089546	0,000 % Redco Properties Group Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2024)	0	0	1.000.000	1,8520	18.520,00	0,03
USU76198AB36	4,625 % Resorts World Las Vegas LLC/RWLV Capital Inc. Reg.S. v.21(2031)	200.000	0	200.000	82,7200	165.440,00	0,27
XS2571923007	7,125 % Rumänien Reg.S. v.23(2033)	400.000	200.000	200.000	108,0000	216.000,00	0,35
XS2571924070	7,625 % Rumänien Reg.S. v.23(2053)	500.000	0	500.000	112,0000	560.000,00	0,90
US80386WAD74	5,500 % Sasol Financing USA LLC v.21(2031)	0	200.000	300.000	83,8750	251.625,00	0,41
XS2325735897	7,750 % Seplat Energy Plc. Reg.S. v.21(2026)	0	400.000	350.000	91,5000	320.250,00	0,52
XS2276735326	0,000 % Shimao Group Holdings Ltd. Reg.S. v.21(2031)	0	1.000.000	2.700.000	4,0070	108.189,00	0,17
XS2708721233	5,000 % Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2025)	38.802	0	38.802	11,5000	4.462,23	0,01
XS2708721589	5,250 % Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2026)	38.802	0	38.802	10,5000	4.074,21	0,01
XS2708721829	5,500 % Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2027)	77.605	0	77.605	8,6000	6.674,03	0,01
XS2708722397	5,750 % Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2028)	116.407	0	116.407	7,1000	8.264,90	0,01

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

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
USD (suite)								
XS2708722637	6,000 %	Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2029)	116.407	0	116.407	7,2540	8.444,16	0,01
XS2708722983	6,250 %	Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. v.23(2030)	54.685	0	54.685	6,3750	3.486,17	0,01
XS1303929894	0,000 %	Ukraine Reg.S. FRN v.15(2040)	0	200.000	1.700.000	44,7500	760.750,00	1,23
XS2010028699	0,000 %	Ukraine Reg.S. v.21(2031)	0	0	1.200.000	22,5000	270.000,00	0,44
XS2574267345	6,750 %	Ungarn Reg.S. v.23(2052)	1.000.000	600.000	400.000	112,1320	448.528,00	0,72
USL9467UAB37	0,000 %	UNIGEL Luxembourg S.A. Reg.S. v.19(2026)	500.000	0	500.000	29,2235	146.117,50	0,24
XS2330272944	4,850 %	Uzauto Motors JSC Reg.S. v.21(2026)	1.250.000	0	1.250.000	88,1960	1.102.450,00	1,78
XS2010026727	4,750 %	Uzbekneftegaz JSC Reg.S. v.21(2028)	0	700.000	1.200.000	83,6555	1.003.866,00	1,62
US912810TG31	2,875 %	Etats-Unis d'Amérique v.22(2052)	0	500.000	1.500.000	79,7383	1.196.074,22	1,93
US912810TD00	2,250 %	Etats-Unis d'Amérique v.22(2052)	0	500.000	2.500.000	69,3828	1.734.570,33	2,80
US912797HS95	0,000 %	États-Unis d'Amérique v.23(2024)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,9026	979.026,00	1,58
US912797LL96	0,000 %	États-Unis d'Amérique v.23(2024)	500.000	0	500.000	98,8561	494.280,50	0,80
US912797HT78	0,000 %	États-Unis d'Amérique v.23(2024)	700.000	0	700.000	97,8052	684.636,40	1,11
US912810TT51	4,125 %	États-Unis d'Amérique v.23(2053)	1.400.000	400.000	1.000.000	101,2227	1.012.226,56	1,63
XS2293750670	0,000 %	Zhenro Properties Group Ltd. Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	0	500.000	1,2050	6.025,00	0,01
							33.210.126,26	53,64
Valeurs mobilières négociées en Bourse							33.210.126,26	53,64
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue								
USD								
IL0011920878	5,375 %	Israel Discount Bank Ltd. Reg.S. v.23(2028)	500.000	0	500.000	97,2500	486.250,00	0,79
							486.250,00	0,79
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue							486.250,00	0,79
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
USD								
USE0351QAC62	6,875 %	ACI Airport SudAmerica S.A. Reg.S.v.21(2034)	0	0	1.018.334	83,8090	853.455,54	1,38
USL0R80QAA10	7,500 %	Acu Pétroéle Luxembourg S.A.R.L. Reg.S. v.22(2032)	0	522.976	1.227.024	94,9730	1.165.341,65	1,88
USE0R75RAB28	5,750 %	Al Candelaria [Spain] S.A. Reg.S. v.21(2033)	250.000	0	500.000	77,2680	386.340,00	0,62
XS2326545204	8,450 %	Aragvi Finance International DAC Reg.S. v.21(2026)	250.000	200.000	1.185.000	68,0000	805.800,00	1,30
USC41069AA01	6,875 %	Aris Mining Corporation Reg.S. v.21(2026)	650.000	0	650.000	87,2010	566.806,50	0,92

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

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
USD (suite)							
USP3083SAD73	4,700 % Consorcio Transmataro S.A. Reg.S. Green Bond v.19(2034)	0	0	200.000	93,7500	187.500,00	0,30
USP3143NBR46	6,300 % Corporación Nacional del Cobre de Chile Reg.S. v.23(2053)	500.000	0	500.000	101,5200	507.600,00	0,82
USN2322CAA38	10,000 % Coruripe Netherlands B.V. Reg.S. v.22(2027)	1.200.000	400.000	1.200.000	76,7500	921.000,00	1,49
USP3742RAX81	3,830 % Empresa de los Ferrocarriles del Estado Reg.S. v.21(2061)	400.000	400.000	2.000.000	68,1840	1.363.680,00	2,20
USG371E72B25	4,250 % Fresnillo Plc. Reg.S. v.20(2050)	200.000	600.000	1.400.000	76,1910	1.066.674,00	1,72
USP4R54KAA49	7,700 % Frigorífico Concepción S.A. Reg.S. v.21(2028)	200.000	200.000	1.300.000	83,0730	1.079.949,00	1,74
USC35898AB82	7,875 % Frontera Energy Corporation Reg.S. v.21(2028)	0	200.000	1.700.000	75,0550	1.275.935,00	2,06
USU37016AC37	9,500 % Gran Tierra Energy Inc. Reg.S. v.23(2029)	1.825.000	400.000	1.425.000	87,9110	1.252.731,75	2,02
USG4066TAA00	6,250 % Gran Tierra Energy International Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2025)	0	0	200.000	92,0060	184.012,00	0,30
USP55409AB50	5,650 % Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2049)	0	0	500.000	90,6530	453.265,00	0,73
US195325EM30	8,750 % Social Bond colombien v.23(2053)	500.000	0	500.000	115,0750	575.375,00	0,93
USL626A6AA24	7,250 % MC Brazil Downstream Trading S.à.r.l. Reg.S. v.21(2031)	386.500	657.372	2.029.128	77,5000	1.572.574,47	2,54
US91087BAX82	6,338 % Mexique v.23(2053)	900.000	400.000	500.000	101,8500	509.250,00	0,82
USG6714UAA81	0,000 % Odebrecht Holdco Finance Ltd. Reg.S. v.21(2058)	0	0	1.269.850	0,0500	634,93	0,00
USL71626AA05	0,000 % Offshore Drilling Holding S.A. Reg.S. v.13(2020)	0	8.717	1.741.283	0,7560	13.164,10	0,02
USG23618AG91	9,625 % Shelf Drilling Reg.S. v.23(2029)	200.000	0	200.000	96,9110	193.822,00	0,31
USU8215LAA27	6,000 % Sierracal Energy Andina LLC Reg.S. v.21(2028)	400.000	200.000	200.000	83,5640	167.128,00	0,27
USG8201FAA78	4,600 % SiriusPoint Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	800.000	1.400.000	93,7720	1.312.808,00	2,12
USP8718AAP14	6,500 % Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. Reg.S. Green Bond v.23(2033)	1.900.000	600.000	1.300.000	106,1860	1.380.418,00	2,23
USU85969AF71	4,500 % Stillwater Mining Co. Reg.S. v.21(2029)	0	1.600.000	900.000	78,8750	709.875,00	1,15
USA8372TAC20	7,000 % Suzano Austria GmbH Reg.S. v.17(2047)	400.000	450.000	700.000	104,5880	732.116,00	1,18
US86964WAJ18	3,750 % Suzano Austria GmbH v.20(2031)	200.000	0	200.000	87,4970	174.994,00	0,28
USP90375AV12	3,537 % Telefonica Moviles Chile S.A. Reg.S. v.21(2031)	400.000	200.000	1.700.000	74,2985	1.263.074,50	2,04
USL3500LAA72	5,750 % Tierra Mojada Luxembourg II S.à.r.l. Reg.S. v.20(2040)	0	1.484.104	271.401	90,4410	245.457,61	0,40
XS0908502452	0,000 % UkrLandFarming Plc. v.13(2018)	0	0	21.813	2,0000	436,26	0,00
USP94461AC79	0,000 % Unifin Financiera, S.A.B de C.V., SOFOM, E.N.R. Reg.S. v.17(2025)	0	0	2.300.000	2,6560	61.088,00	0,10
USP98047AC08	4,375 % Volcan Compania Minera S.A.A. Reg.S. v.21(2026)	752.000	0	752.000	61,7500	464.360,00	0,75
						21.446.666,31	34,62
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés						21.446.666,31	34,62

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue							
USD							
USU76198AC19	8,450 % Resorts World Las Vegas LLC/RWLV Capital Inc. Reg.S. v.23(2030)	500.000	0	500.000	102,2970	511.485,00	0,83
						511.485,00	0,83
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue						511.485,00	0,83
Valeurs mobilières non cotées							
USD							
USL01795AH34	1,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.22(2040)	1.165	0	1.165	1,0000	11,65	0,00
USL0415AAA18	10,000 % Auna S.A.A. Reg.S. v.23(2029)	936.000	0	936.000	96,6370	904.522,32	1,46
USP3465UAA62	10,750 % Ceagro Agricola Ltda. Reg.S. v.10(2021)	0	0	1.340.000	0,0100	134,00	0,00
USL26915AA33	7,500 % Drillco Holding Lux S.A. Reg.S. v.23(2030)	1.262	0	1.262	92,9220	1.172,68	0,00
NO0011002495	12,000 % HKN Energy III Ltd. Reg.S. v.21(2025)	0	0	900.000	88,4510	796.059,00	1,29
XS2201954067	0,000 % Kaisa Group Holdings Ltd. Reg.S. v.20(2023)	0	200.000	1.300.000	3,1990	41.587,00	0,07
XS2436038546	1,000 % PT MNC Investama TBK EMTN FRN v.22(2027)	0	0	1.534.000	12,6250	193.667,50	0,31
USL9116PAG83	0,000 % Tonon Luxembourg S.A. Reg.S. v.17(2024)	0	0	1.295.288	0,0100	129,53	0,00
						1.937.283,68	3,13
Valeurs mobilières non cotées						1.937.283,68	3,13
Obligations						57.591.811,25	93,01
Obligations convertibles							
Valeurs mobilières négociées en Bourse							
USD							
XS2708724096	0,000 % Sunac China Holdings Ltd./Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. CV v.23(2028)	58.264	0	58.264	22,0310	12.836,14	0,02
XS2708723791	1,000 % Sunac China Holdings Ltd./Sunac China Holdings Ltd. Reg.S. Stufenzins-CV v.23(2032)	54.277	0	54.277	7,7200	4.190,18	0,01
XS1843433126	10,775 % TBC Bank JSC Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	400.000	98,9590	395.836,00	0,64
						412.862,32	0,67
Valeurs mobilières négociées en Bourse						412.862,32	0,67
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
USD							
US46579RAA23	2,500 % Ivanhoe Mines Ltd./Ivanhoe Mines Ltd. CV v.21(2026)	300.000	0	300.000	141,2200	423.660,00	0,68
XS2725834043	4,250 % Stillwater Mining Co./Sibanye Stillwater Ltd. Reg.S. CV v.23(2028)	800.000	0	800.000	121,0780	968.624,00	1,56
						1.392.284,00	2,24
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés						1.392.284,00	2,24

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

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Valeurs mobilières non cotées							
USD							
US53680QAA67	1,750 % Lithium Americas Corporation/Lithium Americas Corporation CV v.21(2027)	400.000	0	400.000	62,9526	251.810,40	0,41
						251.810,40	0,41
Valeurs mobilières non cotées						251.810,40	0,41
Obligations convertibles						2.056.956,72	3,32
Portefeuille-titres						59.648.767,97	96,33
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾						1.433.036,16	2,31
Solde des autres créances et engagements						838.096,13	1,36
Actifs nets du Compartiment en USD						61.919.900,26	100,00

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2023 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
CHF/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	3.640.500,00	4.361.053,24	7,04
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	14.776.100,00	16.371.327,76	26,44
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	260.600,00	288.734,38	0,47

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change suivant a été appliqué au 31 décembre 2023 * pour la conversion en dollars américains.

Livre sterling	GBP	1	0,7843
Euro	EUR	1	0,9054
Franc suisse	CHF	1	0,8415

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2023 était le 29 décembre 2023. C'est pourquoi les taux de change du 29 décembre 2023 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Rapport annuel
1er janvier 2023 - 31 décembre 2023

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

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

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

Répartition géographique par pays ¹⁾

États-Unis d'Amérique	34,52 %
France	10,75 %
Iles Caïmans	10,71 %
Suisse	9,16 %
Japon	7,69 %
Canada	7,47 %
Chine	5,39 %
Pays-Bas	4,58 %
Taiwan	4,46 %
Corée du Sud	2,71 %
Irlande	2,04 %
Portefeuille-titres	99,48 %
Avoirs bancaires ²⁾	0,21 %
Solde des autres créances et engagements	0,31 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Répartition sectorielle ¹⁾

Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	23,66 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	13,49 %
Logiciels et services	10,95 %
Biens de consommation et habillement	10,58 %
Commerce de gros et de détail	10,02 %
Produits ménagers et de soin personnel	7,69 %
Biens d'investissement	7,16 %
Automobiles et pièces détachées	5,67 %
Services à la consommation	5,28 %
Matériel et équipement informatique	3,15 %
Santé : équipements et services de santé	1,83 %
Portefeuille-titres	99,48 %
Avoirs bancaires ²⁾	0,21 %
Solde des autres créances et engagements	0,31 %
	100,00 %

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	173,50	449.397	22.652,81	386,07
31.12.2022	121,33	450.198	649,18	269,50
31.12.2023	129,17	413.309	-10.925,09	312,54

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	44,20	193.510	12.133,06	228,41
31.12.2022	26,55	167.470	-5.237,26	158,53
31.12.2023	26,67	145.969	-3.820,95	182,72

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	21,61	53.605	-20.001,33	403,21
31.12.2022	10,21	36.088	-5.767,49	282,95
31.12.2023	6,62	20.061	-5.152,59	329,91

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	39,24	167.309	3.992,09	234,52
31.12.2022	19,94	121.837	-8.092,85	163,63
31.12.2023	10,96	57.823	-11.384,66	189,62

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	85,46	510.817	39.347,11	167,30
31.12.2022	65,70	558.388	6.014,41	117,65
31.12.2023	72,46	527.114	-3.979,83	137,47

Actions X

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	2,09	12.275	1.238,23	170,36
31.12.2022	0,96	8.092	-593,71	119,01
31.12.2023	1,74	12.563	584,80	138,19

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2023

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 215.753.154,55 EUR)	246.295.365,12
Avoirs bancaires ¹⁾	528.293,32
Intérêts à recevoir	10.980,10
Dividendes à recevoir	127.504,32
Créances sur vente d'actions	130.567,29
Créances sur opérations sur titres	1.429.916,79
	248.522.626,94
Engagements au titre du rachat d'actions	-578.311,96
Autres passifs ²⁾	-319.633,62
	-897.945,58
Actif net du compartiment	247.624.681,36
Allocation aux catégories d'actions	
Actions A	
Part de l'actif net du compartiment	129.174.368,27 EUR
Actions en circulation	413.308,770
Valeur par action	312,54 EUR
Actions B	
Part de l'actif net du compartiment	26.670.838,08 EUR
Actions en circulation	145.968,670
Valeur par action	182,72 EUR
Actions C	
Part de l'actif net du compartiment	6.618.272,42 EUR
Actions en circulation	20.060,590
Valeur par action	329,91 EUR
Actions D	
Part de l'actif net du compartiment	10.964.468,95 EUR
Actions en circulation	57.823,280
Valeur par action	189,62 EUR
Actions R	
Part de l'actif net du compartiment	72.460.657,83 EUR
Actions en circulation	527.113,900
Valeur par action	137,47 EUR
Actions X	
Part de l'actif net du compartiment	1.736.075,81 EUR
Actions en circulation	12.562,840
Valeur par action	138,19 EUR

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	244.684.971,27	121.328.674,72	26.548.818,21	10.211.261,62
Charges nettes ordinaires	-2.226.159,78	-1.484.007,94	-306.941,33	-41.960,09
Péréquation des revenus et charges	-184.077,33	-99.047,77	-25.953,61	-9.889,64
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	25.851.610,75	13.950.907,35	2.099.320,03	816.398,66
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-60.529.923,50	-24.876.001,74	-5.920.265,78	-5.968.983,88
Plus-values réalisées	24.784.416,27	12.760.478,86	2.686.181,52	705.396,65
Moins-values réalisées	-37.878.355,32	-19.361.235,99	-4.053.858,09	-1.111.306,84
Variation nette des plus-values latentes	30.406.965,64	15.455.746,73	3.319.470,13	1.048.160,99
Variation nette des moins-values latentes	22.982.962,58	11.498.854,05	2.493.020,19	969.194,95
Distribution	-267.729,22	0,00	-168.953,19	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	247.624.681,36	129.174.368,27	26.670.838,08	6.618.272,42

	Actions D EUR	Actions R EUR	Actions X EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	19.936.494,57	65.696.621,15	963.101,00
Charges nettes ordinaires	-69.587,18	-316.000,52	-7.662,72
Péréquation des revenus et charges	-44.553,80	-5.759,99	1.127,48
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	0,00	8.292.072,02	692.912,69
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-11.384.662,70	-12.271.898,42	-108.110,98
Plus-values réalisées	1.575.712,74	6.913.384,97	143.261,53
Moins-values réalisées	-2.550.399,60	-10.597.629,57	-203.925,23
Variation nette des plus-values latentes	2.018.479,31	8.406.630,18	158.478,30
Variation nette des moins-values latentes	1.572.835,45	6.343.238,01	105.819,93
Distribution	-89.849,84	0,00	-8.926,19
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	10.964.468,95	72.460.657,83	1.736.075,81

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions B Volume	Actions C Volume	Actions D Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	450.198,230	167.470,440	36.088,190	121.837,280
Actions émises	46.621,000	12.024,020	2.727,850	0,000
Actions rachetées	-83.510,460	-33.525,790	-18.755,450	-64.014,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	413.308,770	145.968,670	20.060,590	57.823,280

	Actions R Volume	Actions X Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	558.387,550	8.092,450
Actions émises	64.346,300	5.327,390
Actions rachetées	-95.619,950	-857,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	527.113,900	12.562,840

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Revenus				
Dividendes	1.878.351,42	966.324,54	204.363,62	51.683,70
Produits de remboursement de retenues à la source	2.274,79	1.161,42	251,63	62,65
Intérêts bancaires	130.819,57	66.792,77	14.000,67	4.028,65
Produits des prêts de titres	16.994,48	8.762,18	1.828,97	469,05
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	18.879,99	9.488,30	2.043,43	515,00
Péréquation des revenus	-159.694,97	-66.754,10	-18.704,55	-6.387,40
Total des revenus	1.887.625,28	985.775,11	203.783,77	50.371,65
Charges				
Charges d'intérêts	-108.299,12	-55.339,03	-11.583,02	-3.245,48
Commission forfaitaire	-3.463.189,73	-2.119.194,03	-446.774,82	-82.776,39
Taxe d'abonnement	-118.171,46	-65.755,65	-13.792,77	-681,54
Frais de publication et de révision	-44.927,75	-23.058,62	-4.896,38	-1.274,07
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-5.932,65	-3.080,27	-644,15	-159,75
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-20.120,50	-10.253,57	-2.170,71	-639,93
Taxes nationales	-12.323,68	-6.259,93	-1.323,01	-405,56
Autres charges ¹⁾	-684.592,47	-352.643,82	-74.198,40	-19.426,06
Péréquation des charges	343.772,30	165.801,87	44.658,16	16.277,04
Total des charges	-4.113.785,06	-2.469.783,05	-510.725,10	-92.331,74
Charges nettes ordinaires	-2.226.159,78	-1.484.007,94	-306.941,33	-41.960,09
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	301.836,58			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,97	1,97	1,42
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		1,97	1,97	1,42
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		1,97	1,97	1,42
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions D EUR	Actions R EUR	Actions X EUR
Revenus			
Dividendes	117.271,18	527.736,42	10.971,96
Produits de remboursement de retenues à la source	134,17	651,69	13,23
Intérêts bancaires	8.886,52	36.405,37	705,59
Produits des prêts de titres	1.077,64	4.758,92	97,72
Produits des prêts de titres - paiements compensatoires	1.547,73	5.209,72	75,81
Péréquation des revenus	-45.364,81	-23.836,09	1.351,98
Total des revenus	83.552,43	550.926,03	13.216,29
Charges			
Charges d'intérêts	-7.402,29	-30.152,25	-577,05
Commission forfaitaire	-184.463,36	-617.353,05	-12.628,08
Taxe d'abonnement	-1.435,81	-35.705,53	-800,16
Frais de publication et de révision	-2.936,59	-12.510,10	-251,99
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-362,48	-1.649,14	-36,86
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.386,28	-5.562,86	-107,15
Taxes nationales	-891,14	-3.381,64	-62,40
Autres charges ¹⁾	-44.180,27	-190.208,06	-3.935,86
Péréquation des charges	89.918,61	29.596,08	-2.479,46
Total des charges	-153.139,61	-866.926,55	-20.879,01
Charges nettes ordinaires	-69.587,18	-316.000,52	-7.662,72
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,42	1,22	1,23
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,42	1,22	1,23
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,42	1,22	1,23
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2023

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Global Equities Fund - Actions A depuis le 01.03.2013	LU0864709349 A1KCCM	EUR	0,00 %	15,97 %	-6,33 %	181,21 %
MainFirst – Global Equities Fund - Actions B depuis le 12.11.2015	LU0864710354 A1KCCN	EUR	0,00 %	15,97 %	-6,33 %	---
MainFirst – Global Equities Fund - Actions C depuis le 01.03.2013	LU0864710602 A1KCCP	EUR	0,27 %	16,60 %	-4,85 %	195,23 %
MainFirst – Global Equities Fund - Actions D depuis le 09.12.2015	LU0864711089 A1KCCQ	EUR	0,27 %	16,59 %	-4,79 %	---
MainFirst – Global Equities Fund - Actions R depuis le 04.06.2018	LU1004824790 A1XAWH	EUR	0,38 %	16,84 %	-4,28 %	---
MainFirst – Global Equities Fund - Actions X depuis le 09.05.2018	LU1004824873 A1XAWJ	EUR	0,38 %	16,83 %	-4,29 %	---

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

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

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïmans								
KYG022421088	Alchip Technologies Ltd.	TWD	25.000	0	25.000	3.275,0000	2.415.790,34	0,98
KYG596691041	Meituan	HKD	305.800	0	305.800	81,9000	2.904.006,12	1,17
US7223041028	PDD Holdings Inc. ADR	USD	32.641	54.566	83.199	146,3100	11.021.136,89	4,45
KYG9066F1019	Trip.com Group Ltd.	HKD	165.900	18.800	316.550	277,6000	10.189.149,26	4,11
							26.530.082,61	10,71
Chine								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	0	266.000	165.000	214,4000	4.101.898,13	1,66
CNE100000G29	China Tourism Group Duty Free Corporation Ltd.	CNH	67.000	0	249.300	83,9327	2.660.650,83	1,07
CNE100003662	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	132.823	0	231.352	163,7335	4.816.649,97	1,95
CNE1000018M7	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	CNH	157.500	0	157.500	87,8440	1.759.248,22	0,71
							13.338.447,15	5,39
France								
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	7.624	24.472	450,6500	11.028.306,80	4,45
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	2.043	3.251	14.609	733,6000	10.717.162,40	4,33
FR0013227113	Soitec S.A. ²⁾	EUR	0	17.023	30.208	161,8000	4.887.654,40	1,97
							26.633.123,60	10,75
Irlande								
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	14.800	1.239	13.561	410,7100	5.042.678,42	2,04
							5.042.678,42	2,04
Japon								
JP3548600000	Disco Corporation	JPY	26.600	0	26.600	34.980,0000	5.976.403,15	2,41
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	0	10.000	19.552	62.120,0000	7.801.194,04	3,15
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	32.000	16.600	32.500	25.255,0000	5.271.924,46	2,13
							19.049.521,65	7,69
Canada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	42.370	14.683	145.029	72,6500	7.235.514,94	2,92
CA46579R1047	Ivanhoe Mines Ltd.	CAD	366.982	431.507	1.276.150	12,8500	11.261.178,07	4,55
							18.496.693,01	7,47
Pays-Bas								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	1.580	4.860	16.630	681,7000	11.336.671,00	4,58
							11.336.671,00	4,58

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

²⁾ Les titres marqués sont entièrement ou partiellement empruntés.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Suisse								
CH0432492467	Alcon AG	CHF	0	19.736	64.032	65,6400	4.522.337,51	1,83
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	25.210	25.987	88.245	115,7500	10.990.271,95	4,44
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	44.209	6.734	37.475	66,0200	2.662.039,49	1,08
CH1134540470	On Holding AG	USD	45.409	22.193	183.626	26,9700	4.483.832,70	1,81
							22.658.481,65	9,16
Corée du Sud								
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	67.528	0	67.528	141.500,0000	6.718.307,78	2,71
							6.718.307,78	2,71
Taiwan								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	0	32.171	117.253	104,0000	11.040.572,20	4,46
							11.040.572,20	4,46
États-Unis d'Amérique								
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	39.692	81.021	151,9400	11.145.614,07	4,50
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	28.531	9.824	47.671	258,3300	11.149.705,23	4,50
US22788C1053	Crowdstrike Holdings Inc	USD	0	27.441	18.698	255,3200	4.322.293,67	1,75
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	0	57.491	47.028	121,3800	5.168.183,47	2,09
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc.	USD	78.428	17.071	61.357	144,3400	8.018.351,63	3,24
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.484	19.713	30.659	376,0400	10.438.216,71	4,22
US6516391066	Newmont Corporation	USD	0	47.002	191.392	41,3900	7.172.218,09	2,90
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	3.000	48.071	24.431	495,2200	10.954.024,28	4,42
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	16.438	28.113	25.397	199,0000	4.575.828,88	1,85
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	14.530	31.051	44.176	248,4800	9.938.300,12	4,01
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	0	9.751	12.802	221,5600	2.568.049,90	1,04
							85.450.786,05	34,52
Valeurs mobilières négociées en Bourse							246.295.365,12	99,48
Actions, droits et bons de jouissance							246.295.365,12	99,48
Portefeuille-titres							246.295.365,12	99,48
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							528.293,32	0,21
Solde des autres créances et engagements							801.022,92	0,31
Actif net du compartiment en EUR							247.624.681,36	100,00

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2023 * a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Dollar australien	AUD	1	1,6183
Livre sterling	GBP	1	0,8663
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,8644
Couronne danoise	DKK	1	7,4544
Dollar de Hong Kong	HKD	1	8,6243
Roupie indienne	INR	1	91,9040
Yen japonais	JPY	1	155,6903
Dollar canadien	CAD	1	1,4562
Couronne suédoise	SEK	1	11,1312
Franc suisse	CHF	1	0,9294
Won sud-coréen	KRW	1	1.422,2647
Dollar taïwanais	TWD	1	33,8916
Dollar US	USD	1	1,1045

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2023 était le 29 décembre 2023. C'est pourquoi les taux de change du 29 décembre 2023 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Rapport annuel
1er janvier 2023 - 31 décembre 2023

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

	Actions A	Actions B	Actions C	Actions D
WKN :	A1KCCD	A1KCCE	A1KCCF	A1KCCG
Code ISIN :	LU0864714000	LU0864714422	LU0864714935	LU0864715312
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	500.000 EUR	500.000 EUR
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	distribution
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR
	Actions R	Actions X		
WKN :	A1XAWK	A1XAWL		
Code ISIN :	LU1004824956	LU1004825508		
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %		
Commission de rachat :	néant	néant		
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.		
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant		
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution		
Devise :	EUR	EUR		

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Répartition géographique par pays ¹⁾

États-Unis d'Amérique	38,70 %
Allemagne	7,70 %
France	6,78 %
Japon	5,86 %
Suisse	4,66 %
Pays-Bas	4,04 %
Institutions supranationales	3,63 %
Canada	3,54 %
Iles Caïmans	3,29 %
Norvège	2,62 %
Banque asiatique de développement	2,27 %
Taiwan	1,89 %
Chine	1,71 %
Irlande	1,58 %
Mexique	1,38 %
Israël	1,08 %
Suède	0,75 %
Danemark	0,61 %
Croatie	0,61 %
Corée du Sud	0,60 %
Portefeuille-titres	93,30 %
Options	1,19 %
Contrats à terme	0,99 %
Avoirs bancaires ²⁾	4,29 %
Solde des autres créances et engagements	0,23 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Répartition sectorielle ¹⁾

Services à la consommation	17,29 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	7,67 %
Banques	7,25 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	6,13 %
Alimentation, boissons et tabac	5,91 %
Divers	5,89 %
Logiciels et services	5,83 %
Commerce de gros et de détail	5,81 %
Emprunts d'État	5,05 %
Santé : équipements et services de santé	5,02 %
Produits ménagers et de soin personnel	4,81 %
Biens de consommation et habillement	4,72 %
Services de télécommunications	2,85 %
Services professionnels et carburants	2,25 %
Biens d'investissement	2,17 %
Automobiles et pièces détachées	1,67 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	1,64 %
Matériel et équipement informatique	1,34 %
Portefeuille-titres	93,30 %
Options	1,19 %
Contrats à terme	0,99 %
Avoirs bancaires ²⁾	4,29 %
Solde des autres créances et engagements	0,23 %
	100,00 %

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	43,35	295.322	9.639,87 ³⁾	146,80
31.12.2022	27,88	222.818	-9.506,23	125,11
31.12.2023	20,28	153.501	-8.915,57	132,10

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	12,55	110.469	-4.571,82	113,63
31.12.2022	6,98	73.089	-3.610,47	95,55
31.12.2023	4,99	50.155	-2.212,18	99,49

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

³⁾ Cette position comprend les flux de trésorerie générés par la fusion du compartiment MainFirst – Contrarian Opportunities.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	72,90	474.547	11.306,64 ¹⁾	153,62
31.12.2022	41,83	317.830	-21.797,26	131,62
31.12.2023	32,35	231.498	-11.619,04	139,73

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	21,04	171.233	2.267,51	122,85
31.12.2022	15,09	145.300	-2.673,12	103,85
31.12.2023	9,25	85.070	-6.378,40	108,72

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	22,75	186.807	8.260,96 ¹⁾	121,76
31.12.2022	8,06	77.099	-12.104,09	104,54
31.12.2023	4,92	44.250	-3.525,36	111,21

Actions X

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	9,43	85.161	1.311,09 ¹⁾	110,79
31.12.2022	8,01	85.361	276,68	93,85
31.12.2023	2,76	28.001	-5.448,02	98,46

¹⁾ Cette position comprend les flux de trésorerie générés par la fusion du compartiment MainFirst – Contrarian Opportunities.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2023

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 67.405.560,74 EUR)	69.575.019,04
Options	885.372,68
Avoirs bancaires ¹⁾	3.194.980,65
Plus-values latentes sur contrats à terme	734.495,25
Intérêts à recevoir	260.673,96
Dividendes à recevoir	43.812,34
Créances sur vente d'actions	1.484,52
	74.695.838,44
Engagements au titre du rachat d'actions	-63.443,86
Autres passifs ²⁾	-90.285,83
	-153.729,69
Actif net du compartiment	74.542.108,75

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	20.278.016,07 EUR
Actions en circulation	153.501,370
Valeur par action	132,10 EUR

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	4.989.921,30 EUR
Actions en circulation	50.154,530
Valeur par action	99,49 EUR

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	32.347.371,78 EUR
Actions en circulation	231.498,480
Valeur par action	139,73 EUR

Actions D

Part de l'actif net du compartiment	9.248.850,80 EUR
Actions en circulation	85.070,000
Valeur par action	108,72 EUR

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	4.920.956,09 EUR
Actions en circulation	44.249,760
Valeur par action	111,21 EUR

Actions X

Part de l'actif net du compartiment	2.756.992,71 EUR
Actions en circulation	28.001,000
Valeur par action	98,46 EUR

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et des frais d'audit.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	107.854.674,52	27.876.835,00	6.983.530,03	41.834.350,86
Charges nettes ordinaires	-175.278,21	-122.085,97	-30.225,78	-25.588,89
Péréquation des revenus et charges	-47.695,16	-30.340,34	-8.899,59	-8.862,57
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	4.108.556,31	560.120,85	148.527,78	2.178.123,15
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-42.207.130,72	-9.475.695,18	-2.360.711,63	-13.797.158,93
Plus-values réalisées	8.915.295,85	2.230.916,08	579.436,63	3.565.684,91
Moins-values réalisées	-9.183.807,28	-2.279.110,02	-596.738,69	-3.657.621,68
Variation nette des plus-values latentes	2.954.109,10	804.286,00	192.675,33	1.180.457,72
Variation nette des moins-values latentes	2.738.614,86	713.089,65	175.132,34	1.077.987,21
Distribution	-415.230,52	0,00	-92.805,12	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	74.542.108,75	20.278.016,07	4.989.921,30	32.347.371,78

	Actions D EUR	Actions R EUR	Actions X EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	15.089.542,20	8.059.607,13	8.010.809,30
Charges nettes ordinaires	-7.411,79	6.270,86	3.763,36
Péréquation des revenus et charges	-4.614,66	-553,17	5.575,17
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	0,00	1.221.784,53	0,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-6.378.400,04	-4.747.144,43	-5.448.020,51
Plus-values réalisées	1.316.458,10	538.254,79	684.545,34
Moins-values réalisées	-1.348.848,37	-570.017,04	-731.471,48
Variation nette des plus-values latentes	390.278,25	225.341,45	161.070,35
Variation nette des moins-values latentes	399.889,23	187.411,97	185.104,46
Distribution	-208.042,12	0,00	-114.383,28
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	9.248.850,80	4.920.956,09	2.756.992,71

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions B Volume	Actions C Volume	Actions D Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	222.817,920	73.088,700	317.830,230	145.300,360
Actions émises	4.378,880	1.525,680	16.031,060	0,000
Actions rachetées	-73.695,430	-24.459,850	-102.362,810	-60.230,360
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	153.501,370	50.154,530	231.498,480	85.070,000

	Actions R Volume	Actions X Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	77.099,120	85.360,660
Actions émises	11.344,930	0,000
Actions rachetées	-44.194,290	-57.359,660
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	44.249,760	28.001,000

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Revenus				
Dividendes	415.165,26	102.649,46	26.941,54	166.490,15
Intérêts sur les emprunts	818.654,90	203.900,88	52.856,02	326.517,17
Produits de remboursement de retenues à la source	546,44	140,24	35,32	214,18
Intérêts bancaires	102.468,23	25.663,44	6.628,21	40.828,70
Produits des prêts de titres	1.227,43	296,22	78,08	460,83
Péréquation des revenus	-325.008,60	-56.758,17	-18.443,66	-95.535,27
Total des revenus	1.013.053,66	275.892,07	68.095,51	438.975,76
Charges				
Charges d'intérêts	-9.331,07	-2.324,34	-603,67	-3.707,51
Commission forfaitaire	-1.199.789,87	-390.066,77	-100.977,66	-431.359,02
Taxe d'abonnement	-25.638,64	-11.529,48	-2.998,85	-3.683,10
Frais de publication et de révision	-20.833,21	-5.168,95	-1.345,31	-8.260,62
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-3.781,96	-920,00	-243,81	-1.514,33
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-9.961,50	-2.509,24	-640,89	-3.954,37
Taxes nationales	-12.281,77	-3.052,10	-788,19	-4.906,26
Autres charges ¹⁾	-279.417,61	-69.505,67	-18.066,16	-111.577,28
Péréquation des charges	372.703,76	87.098,51	27.343,25	104.397,84
Total des charges	-1.188.331,87	-397.978,04	-98.321,29	-464.564,65
Charges nettes ordinaires	-175.278,21	-122.085,97	-30.225,78	-25.588,89
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	117.041,31			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		2,01	2,01	1,47
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾		2,01	2,01	1,47
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)				
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾		2,01	2,01	1,47
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)				
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾		-	-	-
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)				

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions D EUR	Actions R EUR	Actions X EUR
Revenus			
Dividendes	61.788,61	24.219,06	33.076,44
Intérêts sur les emprunts	121.185,43	49.813,10	64.382,30
Produits de remboursement de retenues à la source	79,03	34,84	42,83
Intérêts bancaires	15.073,62	6.250,01	8.024,25
Produits des prêts de titres	201,61	70,39	120,30
Péréquation des revenus	-72.437,93	-13.673,64	-68.159,93
Total des revenus	125.890,37	66.713,76	37.486,19
Charges			
Charges d'intérêts	-1.403,92	-550,53	-741,10
Commission forfaitaire	-159.662,14	-51.405,86	-66.318,42
Taxe d'abonnement	-1.319,80	-2.696,40	-3.411,01
Frais de publication et de révision	-3.049,42	-1.276,95	-1.731,96
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-564,08	-221,17	-318,57
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.431,00	-658,47	-767,53
Taxes nationales	-1.778,36	-792,89	-963,97
Autres charges ¹⁾	-41.146,03	-17.067,44	-22.055,03
Péréquation des charges	77.052,59	14.226,81	62.584,76
Total des charges	-133.302,16	-60.442,90	-33.722,83
Charges nettes ordinaires	-7.411,79	6.270,86	3.763,36
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,47	1,26	1,26
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,47	1,26	1,26
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,47	1,26	1,26
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2023

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions A depuis le 29.04.2013	LU0864714000 A1KCCD	EUR	1,55 %	5,59 %	-8,58 %	33,05 %
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions B depuis le 29.04.2015	LU0864714422 A1KCCE	EUR	1,55 %	5,59 %	-8,57 %	---
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions C depuis le 29.04.2013	LU0864714935 A1KCCF	EUR	1,82 %	6,16 %	-7,11 %	40,22 %
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions D depuis le 09.12.2015	LU0864715312 A1KCCG	EUR	1,82 %	6,16 %	-7,10 %	---
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions R depuis le 07.08.2017	LU1004824956 A1XAWK	EUR	1,93 %	6,38 %	-6,55 %	---
MainFirst – Absolute Return Multi Asset - Actions X depuis le 11.05.2016	LU1004825508 A1XAWL	EUR	1,94 %	6,39 %	-6,57 %	---

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

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

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïmans								
US7223041028	PDD Holdings Inc. ADR	USD	15.000	5.000	10.000	146,3100	1.324.671,80	1,78
KYG9066F1019	Trip.com Group Ltd.	HKD	35.000	0	35.000	277,6000	1.126.584,19	1,51
							2.451.255,99	3,29
Chine								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	0	45.000	27.500	214,4000	683.649,69	0,92
CNE100000G29	China Tourism Group Duty Free Corporation Ltd.	CNH	54.839	0	54.839	83,9327	585.268,47	0,79
							1.268.918,16	1,71
France								
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	9.500	3.500	6.000	181,6000	1.089.600,00	1,46
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	1.000	2.000	450,6500	901.300,00	1,21
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	1.000	1.500	733,6000	1.100.400,00	1,48
FR0000130395	Rémy Cointreau S.A.	EUR	2.800	2.000	10.000	115,0000	1.150.000,00	1,54
FR0013227113	Soitec S.A.	EUR	1.500	6.500	5.000	161,8000	809.000,00	1,09
							5.050.300,00	6,78
Irlande								
IE0004906560	Kerry Group Plc.	EUR	1.000	0	15.000	78,6600	1.179.900,00	1,58
							1.179.900,00	1,58
Israël								
IL0011595993	InMode Ltd.	USD	10.000	20.000	40.000	22,2400	805.432,32	1,08
							805.432,32	1,08
Japon								
JP3548600000	Disco Corporation	JPY	4.000	0	4.000	34.980,0000	898.707,24	1,21
JP3837800006	Hoya Corporation	JPY	3.100	9.000	7.000	17.625,0000	792.438,58	1,06
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	0	2.500	2.500	62.120,0000	997.493,10	1,34
							2.688.638,92	3,61
Canada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	22.000	0	22.000	72,6500	1.097.582,75	1,47
CA46579R1047	Ivanhoe Mines Ltd.	CAD	0	75.000	175.000	12,8500	1.544.259,03	2,07
							2.641.841,78	3,54
Pays-Bas								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	1.300	1.500	681,7000	1.022.550,00	1,37
							1.022.550,00	1,37

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

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Suisse								
CH0432492467	Alcon AG	CHF	2.500	17.500	15.000	65,6400	1.059.393,16	1,42
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	2.090	8.090	14.000	115,7500	1.743.598,02	2,34
CH1134540470	On Holding AG	USD	35.000	42.500	27.500	26,9700	671.502,94	0,90
							3.474.494,12	4,66
Taiwan								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	0	12.500	15.000	104,0000	1.412.403,80	1,89
							1.412.403,80	1,89
États-Unis d'Amérique								
US0010841023	AGCO Corporation	USD	0	5.000	10.000	121,4100	1.099.230,42	1,47
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	5.000	10.000	151,9400	1.375.645,09	1,85
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc	USD	0	4.000	3.500	255,3200	809.071,98	1,09
US2372661015	Darling Ingredients Inc.	USD	4.000	0	20.000	49,8400	902.489,81	1,21
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc.	USD	9.500	2.000	7.500	144,3400	980.126,75	1,31
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.642	5.142	5.000	376,0400	1.702.308,74	2,28
US6516391066	Newmont Corporation	USD	5.101	0	38.000	41,3900	1.424.010,86	1,91
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	0	4.000	3.500	495,2200	1.569.280,22	2,11
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	7.800	5.300	2.500	248,4800	562.426,44	0,75
							10.424.590,31	13,98
Valeurs mobilières négociées en Bourse							32.420.325,40	43,49
Actions, droits et bons de jouissance							32.420.325,40	43,49
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
XS2211183244	1,539 % Prosus NV Reg.S. v.20(2028)		0	800.000	1.200.000	86,5030	1.038.036,00	1,39
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)		1.000.000	0	1.000.000	96,6250	966.250,00	1,30
XS1900750107	0,625 % The Procter & Gamble Co. v.18(2024)		1.900.000	1.200.000	700.000	97,4610	682.227,00	0,92
							2.686.513,00	3,61
NOK								
NO0010732555	1,750 % Norwegen Reg.S. v.15(2025)		27.500.000	5.000.000	22.500.000	97,4930	1.955.596,42	2,62
							1.955.596,42	2,62
USD								
US87031CAN39	4,875 % AB Svensk Exportkredit v.23(2030)		600.000	0	600.000	103,4380	561.908,56	0,75
US045167EW93	0,375 % Asian Development Bank (ADB) v.20(2025)		500.000	500.000	2.000.000	93,3520	1.690.393,84	2,27
US219868CG98	4,750 % Corporación Andina de Fomento v.23(2026)		1.000.000	0	1.000.000	99,3540	899.538,25	1,21
US298785GQ39	2,500 % European Investment Bank (EIB) Green Bond v.14(2024)		0	1.500.000	1.000.000	98,0950	888.139,43	1,19
US500769GQ12	2,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.15(2025)		0	500.000	1.750.000	96,5940	1.530.461,75	2,05

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

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
USD (suite)							
XS0997000251	6,000 % Croatien Reg.S. v.13(2024)	1.000.000	500.000	500.000	100,1020	453.155,27	0,61
DE000LB2ZTL3	2,000 % Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Pfe. v.22(2025)	0	0	1.000.000	96,6090	874.685,38	1,17
USP6629MAA01	4,250 % Mexico City Airport Trust Reg.S. Green Bond v.16(2026)	0	0	600.000	96,6990	525.300,14	0,70
US65562QBW42	4,375 % Nordic Investment Bank v.23(2028)	1.000.000	0	1.000.000	101,2970	917.129,92	1,23
XS2534902767	3,875 % Nordrhein-Westfalen EMTN Reg.S. v.22(2025)	0	0	1.000.000	98,8800	895.246,72	1,20
US714046AL31	0,850 % Revvity Inc. v.21(2024)	0	0	1.400.000	96,5311	1.223.571,83	1,64
XS1684384511	4,750 % SoftBank Group Corporation Reg.S.	800.000	0	800.000	98,2500	711.634,22	0,95
US904764BS55	4,875 % Unilever Capital Corporation v.23(2028)	1.100.000	0	1.100.000	102,4880	1.020.704,39	1,37
						12.191.869,70	16,34
Valeurs mobilières négociées en Bourse						16.833.979,12	22,57
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
EUR							
XS2679898184	4,875 % REWE International Finance B.V. Sustainability Bond v.23(2030)	900.000	0	900.000	105,9450	953.505,00	1,28
						953.505,00	1,28
USD							
US22788CAA36	3,000 % CrowdStrike Holdings Inc v.21(2029)	0	0	1.000.000	90,6640	820.860,12	1,10
XS2717986876	5,000 % Danemark Reg.S. v.23(2025)	500.000	0	500.000	101,0410	457.406,07	0,61
USP55409AA77	4,150 % Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	0	0	600.000	93,3200	506.944,32	0,68
US500769JC98	1,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.19(2024)	0	0	1.500.000	97,7750	1.327.863,29	1,78
USY49915BB93	4,000 % KT Corporation Reg.S. v.22(2025)	0	500.000	500.000	98,4150	445.518,33	0,60
US515110BN30	2,000 % Landwirtschaftliche Rentenbank v.15(2025)	1.275.000	0	1.275.000	97,1010	1.120.903,35	1,50
USU74078CE15	0,375 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.20(2024)	0	750.000	250.000	99,7510	225.783,16	0,30
US68389XBV64	2,950 % Oracle Corporation v.20(2030)	1.250.000	0	1.250.000	89,7330	1.015.538,71	1,36
US760759AY69	0,875 % Republic Services Inc. v.20(2025)	0	0	2.000.000	92,7610	1.679.692,17	2,25
						7.600.509,52	10,18
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés						8.554.014,52	11,46
Obligations						25.387.993,64	34,03

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

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
États-Unis d'Amérique								
FR0013416716	Amundi Physical Metals PLC/Gold Unze 999 Zert. v.19(2118)	EUR	0	10.000	15.000	74,2500	1.113.750,00	1,49
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	40.000	75.000	59,9000	4.492.500,00	6,03
DE000A2T0VS9	XTrackers ETC PLC/Silber Feinunze Zert. v.20(2080)	EUR	150.000	0	150.000	30,8780	4.631.700,00	6,21
							10.237.950,00	13,73
Valeurs mobilières négociées en Bourse							10.237.950,00	13,73
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
États-Unis d'Amérique								
DE000EWG2LD7	Boerse Stuttgart Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.17(2199)	EUR	5.000	5.000	25.000	61,1500	1.528.750,00	2,05
							1.528.750,00	2,05
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.528.750,00	2,05
Certificats							11.766.700,00	15,78
Portefeuille-titres							69.575.019,04	93,30
Options								
Positions longues								
EUR								
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index septembre 2024/4.400,00			250	0	250		454.250,00	0,61
							454.250,00	0,61
USD								
Put sur S&P 500 Index septembre 2024/4.600,00			35	0	35		431.122,68	0,58
							431.122,68	0,58
Positions longues							885.372,68	1,19
Options							885.372,68	1,19
Positions longues sur contrats à terme								
USD								
EUR/USD Future mars 2024			285	10	275		734.495,25	0,99
							734.495,25	0,99
Positions longues							734.495,25	0,99
Contrats à terme							734.495,25	0,99
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							3.194.980,65	4,29
Solde des autres créances et engagements							152.241,13	0,23
Actif net du compartiment en EUR							74.542.108,75	100,00

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Positions longues			
USD			
EUR/USD Future mars 2024	275	34.482.373,25	46,26
		34.482.373,25	46,26
Positions longues		34.482.373,25	46,26
Contrats à terme		34.482.373,25	46,26

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

MAINFIRST – ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2023 * a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Dollar australien	AUD	1	1,6183
Livre sterling	GBP	1	0,8663
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,8644
Couronne danoise	DKK	1	7,4544
Dollar de Hong Kong	HKD	1	8,6243
Roupie indienne	INR	1	91,9040
Yen japonais	JPY	1	155,6903
Dollar canadien	CAD	1	1,4562
Couronne norvégienne	NOK	1	11,2170
Zloty polonais	PLN	1	4,3425
Couronne suédoise	SEK	1	11,1312
Franc suisse	CHF	1	0,9294
Rand sud-africain	ZAR	1	20,1939
Dollar US	USD	1	1,1045

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2023 était le 29 décembre 2023. C'est pourquoi les taux de change du 29 décembre 2023 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Rapport annuel
1er janvier 2023 - 31 décembre 2023

La Société de gestion est habilitée à créer des catégories d'actions assorties de droits différents.

Les catégories d'actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Actions A	Actions A1	Actions A2	Actions C
WKN :	A112WL	A112WM	A112WN	A112WS
Code ISIN :	LU1061983901	LU1061984032	LU1061984115	LU1061984545
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,30 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	500.000 USD
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	capitalisation	capitalisation
Devise :	USD	CHF	EUR	USD
	Actions C1	Actions C2	Actions D	Actions D2
WKN :	A112WT	A112WU	A112WV	A112WX
Code ISIN :	LU1061984628	LU1061984891	LU1061984974	LU1061985278
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,30 % p.a.	jusqu'à 1,30 % p.a.	jusqu'à 1,30 % p.a.	jusqu'à 1,30 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	500.000 CHF	500.000 EUR	500.000 USD	500.000 EUR
Affectation des résultats :	capitalisation	capitalisation	distribution	distribution
Devise :	CHF	EUR	USD	EUR

Répartition géographique par pays ¹⁾

Chypre	0,16 %
Luxembourg	0,10 %
Brésil	0,08 %
Iles Vierges (GB)	0,02 %
Royaume-Uni	0,01 %
Portefeuille-titres	0,37 %
Avoirs bancaires ²⁾	140,34 %
Solde des autres créances et engagements	-40,71 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Répartition sectorielle ¹⁾

Alimentation, boissons et tabac	0,17 %
Gestion et développement immobiliers	0,16 %
Services financiers diversifiés	0,02 %
Banques	0,01 %
Biens d'investissement	0,01 %
Portefeuille-titres	0,37 %
Avoirs bancaires ²⁾	140,34 %
Solde des autres créances et engagements	-40,71 %
	100,00 %

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2021	2,75	21.556	-9.930,29	127,53
31.12.2022	0,26	4.322	-1.430,05	60,85
31.12.2023	0,01	173	-246,48	64,68

Actions A1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2021	0,19	1.637	-717,56	117,10	106,98 ³⁾
31.12.2022	0,02	331	-93,44	54,08	50,03 ⁴⁾
31.12.2023	0,00	13	-16,99	51,42	43,27 ⁵⁾

Actions A2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2021	1,50	11.697	-725,77	128,23	113,18 ⁶⁾
31.12.2022	0,11	2.018	-763,51	55,13	51,67 ⁷⁾
31.12.2023	0,00	81	-104,26	55,78	50,50 ⁸⁾

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,9136 CHF

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9250 CHF

⁵⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

⁶⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,8826 EUR

⁷⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9371 EUR

⁸⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,9054 EUR

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2021	3,88	29.436	-24.733,44	131,89
31.12.2022	0,34	5.304	-2.161,80	63,23
31.12.2023	0,01	212	-314,90	67,49

Actions C1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action CHF
31.12.2021	0,22	1.817	-214,13	120,98	110,53 ¹⁾
31.12.2022	0,02	382	-104,46	56,05	51,85 ²⁾
31.12.2023	0,00	15	-20,33	53,48	45,00 ³⁾

Actions C2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2021	127,50	964.992	-143.913,63	132,13	116,62 ⁴⁾
31.12.2022	1,90	33.381	-93.894,57	57,01	53,42 ⁵⁾
31.12.2023	0,08	1.335	-1.786,21	57,86	52,39 ⁶⁾

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2021	2,81	23.773	-39,79	118,07
31.12.2022	0,25	4.681	-1.428,67	54,16
31.12.2023	0,01	187	-238,03	57,86

Actions D2

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2021	3,40	30.000	0,00	113,27	99,97 ⁴⁾
31.12.2022	0,29	6.300	-1.474,61	46,78	43,84 ⁵⁾
31.12.2023	0,01	252	-276,56	47,75	43,23 ⁶⁾

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,9136 CHF

²⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9250 CHF

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,8826 EUR

⁵⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 USD = 0,9371 EUR

⁶⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,9054 EUR

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2023

	USD
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 4.952.320,45 USD)	476,64
Avoirs bancaires ¹⁾	184.734,77
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	2.112,47
Intérêts à recevoir	2.066,49
	<u>189.390,37</u>
Autres passifs ²⁾	-57.760,14
	<u>-57.760,14</u>
Actif net du compartiment	<u>131.630,23</u>

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	11.180,11 USD
Actions en circulation	172,860
Valeur par action	64,68 USD

Actions A1

Part de l'actif net du compartiment	680,77 USD
Actions en circulation	13,240
Valeur par action	51,42 USD
Valeur par action	43,27 CHF ³⁾

Actions A2

Part de l'actif net du compartiment	4.504,36 USD
Actions en circulation	80,750
Valeur par action	55,78 USD
Valeur par action	50,50 EUR ⁴⁾

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	14.320,00 USD
Actions en circulation	212,180
Valeur par action	67,49 USD

Actions C1

Part de l'actif net du compartiment	816,16 USD
Actions en circulation	15,260
Valeur par action	53,48 USD
Valeur par action	45,00 CHF ³⁾

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste inclut essentiellement les frais d'audit et de publication.

³⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,8415 CHF

⁴⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 USD = 0,9054 EUR

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Allocation aux catégories d'actions

Actions C2

Part de l'actif net du compartiment	77.261,93 USD
Actions en circulation	1.335,250
Valeur par action	57,86 USD
Valeur par action	52,39 EUR ¹⁾

Actions D

Part de l'actif net du compartiment	10.833,29 USD
Actions en circulation	187,230
Valeur par action	57,86 USD

Actions D2

Part de l'actif net du compartiment	12.033,61 USD
Actions en circulation	252,000
Valeur par action	47,75 USD
Valeur par action	43,23 EUR ¹⁾

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

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions A2 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	3.200.266,65	262.962,11	17.905,84	111.280,31
Résultat net ordinaire	21.274,71	1.757,24	114,37	722,34
Péréquation des revenus et charges	-31.859,28	-2.918,38	-206,75	-1.285,37
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-3.003.749,33	-246.477,84	-16.985,53	-104.264,10
Plus-values réalisées	236.496,40	21.500,65	1.833,61	9.463,28
Moins-values réalisées	-5.418.866,85	-443.230,93	-30.375,01	-190.311,52
Variation nette des plus-values latentes	-157,15	-0,09	52,66	-46,82
Variation nette des moins-values latentes	5.128.225,08	417.587,35	28.341,58	178.946,24
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	131.630,23	11.180,11	680,77	4.504,36

	Actions C USD	Actions C1 USD	Actions C2 USD	Actions D USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	335.401,30	21.390,55	1.903.082,26	253.527,95
Résultat net ordinaire	2.283,63	138,58	12.581,23	1.726,67
Péréquation des revenus et charges	-3.161,38	-211,15	-18.778,45	-2.389,70
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-314.904,74	-20.326,46	-1.786.208,39	-238.026,52
Plus-values réalisées	13.613,93	952,16	142.775,88	17.027,11
Moins-values réalisées	-551.626,14	-35.053,71	-3.236.181,44	-423.707,14
Variation nette des plus-values latentes	-0,11	30,85	-71,90	-0,08
Variation nette des moins-values latentes	532.713,51	33.895,34	3.060.062,74	402.675,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	14.320,00	816,16	77.261,93	10.833,29

	Actions D2 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	294.716,33
Résultat net ordinaire	1.950,65
Péréquation des revenus et charges	-2.908,10
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-276.555,75
Plus-values réalisées	29.329,78
Moins-values réalisées	-508.380,96
Variation nette des plus-values latentes	-121,66
Variation nette des moins-values latentes	474.003,32
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	12.033,61

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions A1 Volume	Actions A2 Volume	Actions C Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	4.321,620	331,080	2.018,400	5.304,430
Actions émises	0,000	0,000	0,000	0,000
Actions rachetées	-4.148,760	-317,840	-1.937,650	-5.092,250
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	172,860	13,240	80,750	212,180

	Actions C1 Volume	Actions C2 Volume	Actions D Volume	Actions D2 Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	381,600	33.381,390	4.680,840	6.300,000
Actions émises	0,000	0,000	0,000	0,000
Actions rachetées	-366,340	-32.046,140	-4.493,610	-6.048,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	15,260	1.335,250	187,230	252,000

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions A2 USD
Revenus				
Intérêts bancaires	59.650,80	4.896,54	330,18	2.072,73
Produits des prêts de titres	172,50	14,07	0,97	6,02
Péréquation des revenus	-51.976,82	-4.246,27	-290,23	-1.809,36
Total des revenus	7.846,48	664,34	40,92	269,39
Charges				
Intérêts dus sur les emprunts	-32.985,02	-2.663,83	-185,09	-1.150,88
Commission forfaitaire	-24.723,89	-2.424,41	-163,94	-1.025,00
Taxe d'abonnement	-136,09	-37,34	-2,49	-15,93
Frais de publication et de révision	-1.355,60	-110,86	-7,57	-47,17
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-34,48	-2,80	-0,19	-1,20
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-4.961,27	-409,79	-27,70	-172,17
Taxes nationales	-1.578,32	-134,39	-7,97	-54,02
Autres charges ¹⁾	-4.633,20	-288,33	-28,58	-175,41
Péréquation des charges	83.836,10	7.164,65	496,98	3.094,73
Total des charges	13.428,23	1.092,90	73,45	452,95
Résultat net ordinaire	21.274,71	1.757,24	114,37	722,34
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	774,71			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		3,07	3,18	3,17
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		3,07	3,18	3,17
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		3,07	3,18	3,17
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions d'agent payeur et des commissions du gestionnaire de garanties.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions C USD	Actions C1 USD	Actions C2 USD	Actions D USD
Revenus				
Intérêts bancaires	6.251,94	394,72	35.481,00	4.726,10
Produits des prêts de titres	17,96	1,15	102,82	13,58
Péréquation des revenus	-5.420,59	-346,96	-30.969,94	-4.097,36
Total des revenus	849,31	48,91	4.613,88	642,32
Charges				
Intérêts dus sur les emprunts	-3.405,85	-221,69	-19.727,90	-2.574,47
Commission forfaitaire	-2.525,14	-160,14	-14.301,48	-1.908,61
Taxe d'abonnement	-9,54	-0,60	-54,54	-7,21
Frais de publication et de révision	-141,53	-9,06	-807,41	-106,97
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-3,58	-0,23	-20,59	-2,70
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-522,72	-33,09	-2.944,66	-395,12
Taxes nationales	-172,01	-9,54	-926,02	-130,14
Autres charges ¹⁾	-367,28	-34,09	-2.998,44	-277,49
Péréquation des charges	8.581,97	558,11	49.748,39	6.487,06
Total des charges	1.434,32	89,67	7.967,35	1.084,35
Résultat net ordinaire	2.283,63	138,58	12.581,23	1.726,67
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	2,64	2,75	2,74	2,64
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	2,64	2,75	2,74	2,64
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	2,64	2,75	2,74	2,64
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-	-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions d'agent payeur et des commissions du gestionnaire de garanties.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions D2 USD
Revenus	
Intérêts bancaires	5.497,59
Produits des prêts de titres	15,93
Péréquation des revenus	-4.796,11
Total des revenus	717,41
Charges	
Intérêts dus sur les emprunts	-3.055,31
Commission forfaitaire	-2.215,17
Taxe d'abonnement	-8,44
Frais de publication et de révision	-125,03
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-3,19
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-456,02
Taxes nationales	-144,23
Autres charges ¹⁾	-463,58
Péréquation des charges	7.704,21
Total des charges	1.233,24
Résultat net ordinaire	1.950,65
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	2,74
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾	2,74
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾	2,74
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾	-
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions d'agent payeur et des commissions du gestionnaire de garanties.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2023

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation) - Actions A depuis le 20.05.2014	LU1061983901 A112WL	USD	2,42 %	6,29 %	-49,32 %	---
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation) - Actions A1 depuis le 20.05.2014	LU1061984032 A112WM	CHF	0,37 %	-4,92 %	-59,98 %	---
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation) - Actions A2 depuis le 20.05.2014	LU1061984115 A112WN	EUR	1,45 %	1,18 %	-55,81 %	---
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation) - Actions C depuis le 20.05.2014	LU1061984545 A112WS	USD	2,64 %	6,74 %	-48,65 %	---
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation) - Actions C1 depuis le 20.05.2014	LU1061984628 A112WT	CHF	0,57 %	-4,59 %	-59,62 %	---
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation) - Actions C2 depuis le 20.05.2014	LU1061984891 A112WU	EUR	1,68 %	1,49 %	-55,33 %	---
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation) - Actions D depuis le 09.12.2015	LU1061984974 A112WV	USD	2,64 %	6,83 %	-48,59 %	---
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation) - Actions D2 depuis le 01.06.2016	LU1061985278 A112WX	EUR	1,68 %	2,07 %	-55,01 %	---

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

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

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Obligations							
Valeurs mobilières négociées en Bourse							
USD							
NO0010700982	0,000 % Oro Negro Drilling Pte v.14(2019)	0	0	5.745	0,0100	0,57	0,00
XS1495585355	0,500 % O1 Properties Finance Plc. Reg.S. Stufenzinsanleihe v.16(2028)	0	0	2.050.000	0,0100	205,00	0,16
						205,57	0,16
Valeurs mobilières négociées en Bourse						205,57	0,16
Valeurs mobilières non cotées							
USD							
USL01795AH34	0,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.22(2040)	778	0	778	1,0000	7,78	0,01
USP3465UAA62	10,750 % Ceagro Agricola Ltda. Reg.S. v.10(2021)	0	0	1.000.000	0,0100	100,00	0,08
NO0010838550	0,000 % Oro Negro Drilling Pte Ltd. v.17(2199)	0	0	224	0,0100	0,02	0,00
NO0010843022	0,000 % Oro Negro Drilling Pte Ltd. v.18(2199)	0	0	224	0,0100	0,02	0,00
NO0010838592	0,000 % Oro Negro Drilling Pte Ltd. v.18(2199)	0	0	224	0,0100	0,02	0,00
NO0010838634	0,000 % Oro Negro Drilling Pte Ltd. v.18(2199)	0	0	224	0,0100	0,02	0,00
NO0010838584	0,000 % Oro Negro Drilling Pte Ltd. v.18(2199)	0	0	224	0,0100	0,02	0,00
USL9116PAG83	0,000 % Tonon Luxembourg S.A. Reg.S. v.17(2024)	0	0	1.149.516	0,0100	114,95	0,09
						222,83	0,18
Valeurs mobilières non cotées						222,83	0,18
Obligations						428,40	0,34
Obligations convertibles							
Valeurs mobilières non cotées en USD							
XS1297883214	0,000 % Atlas Mara Ltd./Atlas Mara Ltd. Reg.S. CV v.15(2025)	0	0	322.396	0,0100	32,24	0,02
						32,24	0,02
Valeurs mobilières non cotées						32,24	0,02
Obligations convertibles						32,24	0,02

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

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Credit Linked Notes							
Valeurs mobilières non cotées							
USD							
XS0543744535	10,250 % UK SPV Credit Finance Plc./Commercial Bank 'PrivatBank' CJSC EMTN LPN taux progressifs v.10(2023)	0	0	160.000	0,0100	16,00	0,01
						16,00	0,01
Valeurs mobilières non cotées						16,00	0,01
Credit Linked Notes						16,00	0,01
Portefeuille-titres						476,64	0,37
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾						184.734,77	140,34
Solde des autres créances et engagements						-53.581,18	-40,71
Actifs nets du Compartiment en USD						131.630,23	100,00

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2023 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
CHF/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	1.254,00	1.502,20	1,14
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	84.396,00	93.507,39	71,04

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND (EN LIQUIDATION)

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change suivant a été appliqué au 31 décembre 2023 * pour la conversion en dollars américains.

Livre sterling	GBP	1	0,7843
Euro	EUR	1	0,9054
Franc suisse	CHF	1	0,8415

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2023 était le 19 décembre 2023. C'est pourquoi les taux de change du 29 décembre 2023 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Rapport annuel
1er janvier 2023 - 31 décembre 2023

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

	Actions A	Actions B	Actions B1	Actions C
WKN :	A14VLR	A14VLS	A2PFR5	A14VLT
Code ISIN :	LU1238901240	LU1238901323	LU1963826406	LU1238901596
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,70 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	500.000 EUR
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	CHF	EUR

	Actions D	Actions E	Actions E1	Actions F
WKN :	A14VLU	A2PFRY	A2PFR6	A2PFRZ
Code ISIN :	LU1238901679	LU1963825697	LU1963826588	LU1963825770
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.	jusqu'à 1,20 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	500.000 EUR	2.500.000 EUR	2.500.000 CHF	2.500.000 EUR
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	capitalisation	distribution
Devise :	EUR	EUR	CHF	EUR

	Actions R
WKN :	A14VLV
Code ISIN :	LU1238901752
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant
Commission forfaitaire :	jusqu'à 0,95 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant
Affectation des résultats :	capitalisation
Devise :	EUR

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Répartition géographique par pays ¹⁾

États-Unis d'Amérique	39,05 %
Allemagne	13,21 %
Suisse	12,54 %
Italie	6,85 %
Japon	6,01 %
Royaume-Uni	5,94 %
France	3,62 %
Belgique	3,48 %
Espagne	3,26 %
Portugal	1,63 %
Australie	1,47 %
Irlande	1,12 %
Portefeuille-titres	98,18 %
Avoirs bancaires ²⁾	1,70 %
Solde des autres créances et engagements	0,12 %
	100,00 %

Répartition sectorielle ¹⁾

Biens d'investissement	17,01 %
Services financiers diversifiés	10,85 %
Transports	9,92 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	9,60 %
Produits ménagers et de soin personnel	9,12 %
Energie	7,30 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	6,84 %
Alimentation, boissons et tabac	6,64 %
Biens de consommation et habillement	5,45 %
Services à la consommation	4,36 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	3,50 %
Santé : équipements et services de santé	2,69 %
Banques	1,64 %
Logiciels et services	1,36 %
Assurances	1,09 %
Médias et divertissements	0,81 %
Portefeuille-titres	98,18 %
Avoirs bancaires ²⁾	1,70 %
Solde des autres créances et engagements	0,12 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	12,75	74.587	705,05	170,88
31.12.2022	10,32	69.560	-750,41	148,31
31.12.2023	9,30	57.949	-1.811,49	160,48

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	10,51	72.682	837,26	144,63
31.12.2022	10,20	84.005	1.614,90	121,41
31.12.2023	9,33	73.697	-1.321,93	126,64

Actions B1

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action CHF
31.12.2021	0,95	7.422	-32,35	127,48	131,95 ¹⁾
31.12.2022	0,92	8.236	88,07	111,65	110,21 ²⁾
31.12.2023	1,13	9.334	125,43	120,74	112,22 ³⁾

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	5,53	31.392	1.407,70	176,09
31.12.2022	1,73	11.270	-3.243,42	153,68
31.12.2023	1,46	8.761	-391,92	167,16

Actions D

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	3,99	26.762	809,60	148,97
31.12.2022	2,85	22.657	-462,08	125,87
31.12.2023	0,69	5.204	-2.262,04	132,24

Actions E

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	7,47	51.393	1.416,33	145,38
31.12.2022	6,33	49.716	-216,59	127,41
31.12.2023	5,47	39.270	-1.357,95	139,23

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 EUR = 1,0351 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 EUR = 0,9871 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 EUR = 0,9294 CHF

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Actions E1

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action CHF
31.12.2021	0,63	4.569	162,51	137,66	142,49 ¹⁾
31.12.2022	0,86	6.834	292,46	125,98	124,35 ²⁾
31.12.2023	1,10	7.675	111,24	143,30	133,18 ³⁾

Actions F

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	3,96	28.718	3.573,48	138,04
31.12.2022	5,18	44.303	1.936,94	116,82
31.12.2023	6,91	56.212	1.484,40	122,87

Évolution depuis le lancement

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
11.05.2022	Lancement	-	-	100,00
31.12.2022	3,99	40.626	4.126,64	98,28
31.12.2023	4,56	42.865	244,16	106,43

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2023

	EUR
Portefeuille-titres	39.225.765,63
(coût d'acquisition : 33.695.978,14 EUR)	
Avoirs bancaires ⁴⁾	679.107,51
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	36.363,52
Dividendes à recevoir	82.290,68
Créances sur vente d'actions	953,81
	40.024.481,15
Engagements au titre du rachat d'actions	-13.077,16
Intérêts courus	-48,37
Autres passifs ⁵⁾	-63.146,63
	-76.272,16
Actif net du compartiment	39.948.208,99

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 EUR = 1,0351 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2022 : 1 EUR = 0,9871 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 EUR = 0,9294 CHF

⁴⁾ Voir les Notes au rapport.

⁵⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion du fonds et des commissions de performance et de gestion.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	9.299.633,84 EUR
Actions en circulation	57.949,280
Valeur par action	160,48 EUR

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	9.332.799,56 EUR
Actions en circulation	73.697,280
Valeur par action	126,64 EUR

Actions B1

Part de l'actif net du compartiment	1.127.060,55 EUR
Actions en circulation	9.334,420
Valeur par action	120,74 EUR
Valeur par action	112,22 CHF ¹⁾

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	1.464.573,20 EUR
Actions en circulation	8.761,400
Valeur par action	167,16 EUR

Actions D

Part de l'actif net du compartiment	688.172,26 EUR
Actions en circulation	5.204,000
Valeur par action	132,24 EUR

Actions E

Part de l'actif net du compartiment	5.467.660,99 EUR
Actions en circulation	39.270,160
Valeur par action	139,23 EUR

Actions E1

Part de l'actif net du compartiment	1.099.782,68 EUR
Actions en circulation	7.674,830
Valeur par action	143,30 EUR
Valeur par action	133,18 CHF ¹⁾

Actions F

Part de l'actif net du compartiment	6.906.490,33 EUR
Actions en circulation	56.212,000
Valeur par action	122,87 EUR

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	4.562.035,58 EUR
Actions en circulation	42.865,020
Valeur par action	106,43 EUR

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

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions B1 EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	42.382.492,82	10.316.413,71	10.199.405,06	919.566,35
Résultat net ordinaire	440.034,06	73.008,90	74.659,48	8.590,21
Péréquation des revenus et charges	69.475,62	4.243,89	5.438,98	-731,38
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	7.757.130,31	391.520,67	1.308.127,65	167.508,42
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-12.937.235,02	-2.203.012,45	-2.630.058,05	-42.079,42
Plus-values réalisées	2.723.126,24	607.161,70	609.135,65	102.689,56
Moins-values réalisées	-2.818.202,93	-636.553,41	-638.041,63	-78.229,48
Variation nette des plus-values latentes	245.771,53	67.842,06	76.124,31	21.928,55
Variation nette des moins-values latentes	2.823.431,57	679.008,77	676.932,73	67.198,17
Distribution	-737.815,21	0,00	-348.924,62	-39.380,43
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	39.948.208,99	9.299.633,84	9.332.799,56	1.127.060,55

	Actions C EUR	Actions D EUR	Actions E EUR	Actions E1 EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	1.731.922,73	2.851.823,34	6.334.306,70	860.956,02
Résultat net ordinaire	18.837,75	9.414,14	94.609,36	17.961,90
Péréquation des revenus et charges	-1.672,87	29.389,09	18.131,10	-539,33
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	799.170,60	608.613,49	0,00	130.171,24
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-1.191.088,56	-2.870.657,05	-1.357.947,66	-18.934,30
Plus-values réalisées	89.299,87	115.384,22	378.448,81	101.264,88
Moins-values réalisées	-96.045,90	-154.635,36	-415.295,06	-75.049,88
Variation nette des plus-values latentes	13.564,14	20.219,64	15.595,00	20.859,16
Variation nette des moins-values latentes	100.585,44	157.107,71	399.812,74	63.092,99
Distribution	0,00	-78.486,96	0,00	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	1.464.573,20	688.172,26	5.467.660,99	1.099.782,68

	Actions F EUR	Actions R EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	5.175.612,37	3.992.486,54
Résultat net ordinaire	119.854,16	23.098,16
Péréquation des revenus et charges	5.474,62	9.741,52
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	3.427.519,00	924.499,24
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-1.943.114,17	-680.343,36
Plus-values réalisées	431.459,81	288.281,74
Moins-values réalisées	-433.854,89	-290.497,32
Variation nette des plus-values latentes	4.181,93	5.456,74
Variation nette des moins-values latentes	390.380,70	289.312,32
Distribution	-271.023,20	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	6.906.490,33	4.562.035,58

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions B Volume	Actions B1 Volume	Actions C Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	69.559,640	84.005,460	8.235,950	11.269,830
Actions émises	2.507,080	10.614,410	1.458,400	4.955,000
Actions rachetées	-14.117,440	-20.922,590	-359,930	-7.463,430
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	57.949,280	73.697,280	9.334,420	8.761,400

	Actions D Volume	Actions E Volume	Actions E1 Volume	Actions F Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	22.657,000	49.716,020	6.833,850	44.303,000
Actions émises	4.648,000	0,000	979,820	28.231,000
Actions rachetées	-22.101,000	-10.445,860	-138,840	-16.322,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	5.204,000	39.270,160	7.674,830	56.212,000

	Actions R Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	40.625,630
Actions émises	8.935,150
Actions rachetées	-6.695,760
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	42.865,020

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions B1 EUR
Revenus				
Dividendes	1.084.764,91	242.831,03	246.489,22	25.249,83
Produits de remboursement de retenues à la source	324,80	79,07	78,16	7,05
Intérêts bancaires	26.474,91	5.928,27	6.023,91	616,66
Produits des prêts de titres	1.169,45	279,68	277,16	24,94
Péréquation des revenus	-105.477,57	-15.545,84	-14.261,89	2.032,05
Total des revenus	1.007.256,50	233.572,21	238.606,56	27.930,53
Charges				
Charges d'intérêts	-10.351,87	-2.363,25	-2.368,07	-250,39
Commission de performance	-33.508,72	0,00	0,00	0,00
Commission forfaitaire	-344.044,19	-120.651,45	-121.363,97	-12.006,50
Taxe d'abonnement	-19.670,79	-4.737,10	-4.782,57	-509,77
Frais de publication et de révision	-10.382,77	-2.347,90	-2.359,49	-241,51
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.767,85	-398,37	-397,65	-41,87
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-10.069,00	-2.356,83	-2.347,63	-230,06
Taxes nationales	-12.053,54	-2.796,58	-2.770,44	-280,92
Autres charges ¹⁾	-161.375,66	-36.213,78	-36.380,17	-4.478,63
Péréquation des charges	36.001,95	11.301,95	8.822,91	-1.300,67
Total des charges	-567.222,44	-160.563,31	-163.947,08	-19.340,32
Résultat net ordinaire	440.034,06	73.008,90	74.659,48	8.590,21
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	42.276,04			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,77	1,77	1,77
Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾		0,00	0,00	0,00
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		1,77	1,77	1,77
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		1,77	1,77	1,77
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions C EUR	Actions D EUR	Actions E EUR	Actions E1 EUR
Revenus				
Dividendes	32.673,71	64.932,75	159.235,24	24.991,54
Produits de remboursement de retenues à la source	13,27	21,85	48,54	6,60
Intérêts bancaires	878,29	1.539,44	3.869,27	607,77
Produits des prêts de titres	47,10	78,65	171,33	23,61
Péréquation des revenus	3.063,70	-49.053,08	-26.748,08	951,62
Total des revenus	36.676,07	17.519,61	136.576,30	26.581,14
Charges				
Charges d'intérêts	-319,14	-492,53	-1.504,56	-242,93
Commission de performance	0,00	0,00	0,00	0,00
Commission forfaitaire	-10.187,89	-17.685,46	-17.206,85	-2.329,53
Taxe d'abonnement	-129,78	-188,47	-3.080,93	-503,68
Frais de publication et de révision	-339,45	-587,61	-1.520,92	-237,31
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-50,55	-87,32	-265,91	-40,69
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-354,22	-577,89	-1.491,65	-220,69
Taxes nationales	-402,41	-599,30	-1.804,91	-270,86
Autres charges ¹⁾	-4.664,05	-7.550,88	-23.708,19	-4.361,26
Péréquation des charges	-1.390,83	19.663,99	8.616,98	-412,29
Total des charges	-17.838,32	-8.105,47	-41.966,94	-8.619,24
Résultat net ordinaire	18.837,75	9.414,14	94.609,36	17.961,90
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,27	1,27	0,79	0,81
Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,27	1,27	0,79	0,81
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,27	1,27	0,79	0,81
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-	-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions F EUR	Actions R EUR
Revenus		
Dividendes	177.965,98	110.395,61
Produits de remboursement de retenues à la source	39,66	30,60
Intérêts bancaires	4.320,62	2.690,68
Produits des prêts de titres	156,56	110,42
Péréquation des revenus	-6.730,72	814,67
Total des revenus	175.752,10	114.041,98
Charges		
Charges d'intérêts	-1.692,84	-1.118,16
Commission de performance	0,00	-33.508,72
Commission forfaitaire	-19.932,10	-22.680,44
Taxe d'abonnement	-3.508,22	-2.230,27
Frais de publication et de révision	-1.678,73	-1.069,85
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-296,60	-188,89
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.461,79	-1.028,24
Taxes nationales	-1.861,62	-1.266,50
Autres charges ¹⁾	-26.722,14	-17.296,56
Péréquation des charges	1.256,10	-10.556,19
Total des charges	-55.897,94	-90.943,82
Résultat net ordinaire	119.854,16	23.098,16
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	0,80	1,03
Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾	0,00	0,75
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	0,80	1,03
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	0,80	1,78
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-	0,75

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2023

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions A depuis le 30.12.2016	LU1238901240 A14VLR	EUR	0,89 %	8,20 %	21,76 %	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions B1 depuis le 01.07.2019	LU1963826406 A2PFR5	CHF	-0,33 %	5,97 %	27,64 %	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions B depuis le 30.12.2016	LU1238901323 A14VLS	EUR	0,90 %	8,21 %	22,14 %	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions C depuis le 30.12.2016	LU1238901596 A14VLT	EUR	1,16 %	8,77 %	23,46 %	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions D depuis le 30.12.2016	LU1238901679 A14VLU	EUR	1,23 %	8,84 %	24,12 %	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions E1 depuis le 08.07.2019	LU1963826588 A2PFR6	CHF	0,23 %	7,09 %	20,64 %	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions E depuis le 01.07.2019	LU1963825697 A2PFRY	EUR	1,39 %	9,28 %	24,85 %	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions F depuis le 01.07.2019	LU1963825770 A2PFRZ	EUR	1,37 %	9,25 %	24,72 %	---
MainFirst – Global Dividend Stars - Actions R depuis le 12.05.2022	LU1238901752 A14VLV	EUR	1,45 %	8,30 %	6,36 %**	---

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

** Depuis le lancement

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

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Australie								
AU000000RIO1	Rio Tinto Ltd.	AUD	7.000	0	7.000	135,6600	586.800,96	1,47
							586.800,96	1,47
Belgique								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0	0	23.800	58,4200	1.390.396,00	3,48
							1.390.396,00	3,48
Allemagne								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	18.000	0	18.000	48,7800	878.040,00	2,20
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	3.000	34.000	44,8550	1.525.070,00	3,82
DE0007231334	Sixt SE -VZ-	EUR	0	2.200	36.325	67,1000	2.437.407,50	6,10
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	0	32.558	13,3400	434.323,72	1,09
							5.274.841,22	13,21
France								
FR0011726835	Gaztransport Technigaz	EUR	0	1.300	7.200	119,9000	863.280,00	2,16
FR0013451333	LA FRANCAISE DES JEUX	EUR	0	0	17.800	32,8400	584.552,00	1,46
							1.447.832,00	3,62
Irlande								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	0	6.000	82,3800	447.514,71	1,12
							447.514,71	1,12
Italie								
IT0004998065	Anima Holding S.p.A.	EUR	0	20.000	200.000	4,0060	801.200,00	2,01
IT0005331019	Carel Industries S.p.A.	EUR	14.750	16.850	78.000	24,8000	1.934.400,00	4,84
							2.735.600,00	6,85
Japon								
JP3475200006	Daiichikosho Co. Ltd.	JPY	12.080	0	24.160	2.086,5000	323.782,79	0,81
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	16.280	0	20.350	4.147,0000	542.046,94	1,36
JP3205800000	Kao Corporation	JPY	0	0	13.000	5.800,0000	484.294,78	1,21
JP3301100008	Kobayashi Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	9.000	0	9.000	6.790,0000	392.510,00	0,98
JP3358000002	Shimano Inc.	JPY	0	0	4.700	21.835,0000	659.157,96	1,65
							2.401.792,47	6,01
Portugal								
PTCOR0AE0006	Corticeira Amorim - Sociedade Gestora Participações Sociais S.A.	EUR	0	20.000	71.400	9,1400	652.596,00	1,63
							652.596,00	1,63

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

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Suisse								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	6.000	0	6.000	115,7500	747.256,29	1,87
CH0360674466	Galenica AG	CHF	0	1.400	8.000	72,7500	626.210,46	1,57
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	1.000	4.000	9.000	66,0200	639.315,69	1,60
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	5.420	97,5100	568.650,96	1,42
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	1.900	6.800	84,8700	620.955,46	1,55
CH0012032048	Roche Holding AG Droits de jouissance	CHF	0	0	1.900	244,5000	499.838,61	1,25
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	0	1.200	3.200	210,3000	724.080,05	1,81
CH0418792922	Sika AG	CHF	0	800	2.000	273,7000	588.982,14	1,47
							5.015.289,66	12,54
Espagne								
ES0137650018	Fluidra S.A.	EUR	17.000	24.000	43.000	18,8500	810.550,00	2,03
ES0183746314	Vidrala S.A.	EUR	250	5.775	5.259	93,8000	493.294,20	1,23
							1.303.844,20	3,26
États-Unis d'Amérique								
US09260D1072	Blackstone Inc.	USD	12.500	0	12.500	130,9200	1.481.665,91	3,71
US1667641005	Chevron Corporation	USD	1.000	0	9.500	149,1600	1.282.951,56	3,21
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	0	8.000	97,3300	704.970,57	1,76
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	8.500	0	8.500	99,9800	769.425,08	1,93
US3142111034	Federated Hermes Inc.	USD	0	0	19.300	33,8600	591.668,63	1,48
US45167R1041	IDEX Corporation	USD	0	800	3.100	217,1100	609.362,61	1,53
US4523081093	Illinois Tool Works Inc.	USD	0	0	3.000	261,9400	711.471,25	1,78
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	0	4.250	170,1000	654.526,94	1,64
US49177J1025	Kenvue Inc.	USD	36.000	0	36.000	21,5300	701.747,40	1,76
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	1.500	400	1.100	783,2600	780.068,81	1,95
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	500	2.200	296,5100	590.603,89	1,48
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	750	1.600	376,0400	544.738,80	1,36
US7512121010	Ralph Lauren Corporation	USD	2.300	1.000	5.900	144,2000	770.285,20	1,93
US7739031091	Rockwell Automation Inc.	USD	300	0	2.700	310,4800	758.982,35	1,90
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	0	0	4.000	170,4600	617.329,11	1,55
US1912161007	The Coca-Cola Co.	USD	0	2.500	13.000	58,9300	693.607,97	1,74
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	10.600	0	10.600	146,2500	1.403.576,28	3,51
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	USD	2.800	800	2.000	385,7700	698.542,33	1,75
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	570	5.000	146,5400	663.377,09	1,66
US9884981013	Yum! Brands, Inc.	USD	0	0	4.800	130,6600	567.829,79	1,42
							15.596.731,57	39,05

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

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Royaume-Uni								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	0	2.500	13.200	106,0000	1.615.144,87	4,04
GB00BND88V85	Bridgepoint Advisers Group Plc.	GBP	150.000	0	235.000	2,7920	757.381,97	1,90
							2.372.526,84	5,94
Valeurs mobilières négociées en Bourse							39.225.765,63	98,18
Actions, droits et bons de jouissance							39.225.765,63	98,18
Portefeuille-titres							39.225.765,63	98,18
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							679.107,51	1,70
Solde des autres créances et engagements							43.335,85	0,12
Actif net du compartiment en EUR							39.948.208,99	100,00

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2023 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	2.057.400,00	2.224.463,91	5,57

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL DIVIDEND STARS

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2023 * a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Dollar australien	AUD	1	1,6183
Livre sterling	GBP	1	0,8663
Couronne danoise	DKK	1	7,4544
Yen japonais	JPY	1	155,6903
Couronne norvégienne	NOK	1	11,2170
Couronne suédoise	SEK	1	11,1312
Franc suisse	CHF	1	0,9294
Dollar US	USD	1	1,1045

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2023 était le 29 décembre 2023. C'est pourquoi les taux de change du 29 décembre 2023 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Rapport annuel
1er janvier 2023 - 31 décembre 2023

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

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

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

Répartition géographique par pays ¹⁾

États-Unis d'Amérique	36,68 %
France	10,31 %
Iles Caïmans	10,30 %
Suisse	9,04 %
Japon	7,40 %
Canada	6,88 %
Chine	4,85 %
Pays-Bas	4,41 %
Taiwan	4,40 %
Corée du Sud	2,75 %
Irlande	1,92 %
Portefeuille-titres	98,94 %
Avoirs bancaires ²⁾	1,20 %
Solde des autres créances et engagements	-0,14 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Répartition sectorielle ¹⁾

Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	23,02 %
Logiciels et services	13,51 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	12,66 %
Biens de consommation et habillement	10,39 %
Commerce de gros et de détail	9,53 %
Produits ménagers et de soin personnel	7,49 %
Biens d'investissement	7,13 %
Automobiles et pièces détachées	5,41 %
Services à la consommation	5,06 %
Matériel et équipement informatique	3,00 %
Santé : équipements et services de santé	1,74 %
Portefeuille-titres	98,94 %
Avoirs bancaires ²⁾	1,20 %
Solde des autres créances et engagements	-0,14 %
	100,00 %

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	94,91	447.810	32.717,00	211,94
31.12.2022	93,01	638.765	32.066,27	145,62
31.12.2023	136,89	726.918	14.919,63	188,31

Actions B

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	1,64	7.872	37,15	208,54
31.12.2022	1,85	13.007	1.001,86	142,40
31.12.2023	3,70	20.206	1.230,78	183,06

Actions C

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	177,78	854.325	-21.658,28	208,10
31.12.2022	132,11	919.047	11.454,42	143,75
31.12.2023	179,46	960.163	6.640,51	186,90

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	45,33	223.519	17.909,68	202,78
31.12.2022	31,46	224.105	-104,62	140,37
31.12.2023	34,14	186.685	-6.010,27	182,89

Actions V

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	11,53	55.014	-162,10	209,52
31.12.2022	0,82	5.700	-7.595,79	143,58
31.12.2023	0,00	1	-982,60	211,99

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2023

	EUR
Portefeuille-titres	350.491.356,24
(coût d'acquisition : 305.343.287,02 EUR)	
Avoirs bancaires ¹⁾	4.238.459,89
Intérêts à recevoir	20.583,22
Dividendes à recevoir	69.161,87
Créances sur vente d'actions	82.635,69
	354.902.196,91
Engagements au titre du rachat d'actions	-303.080,78
Autres passifs ²⁾	-413.226,34
	-716.307,12
Actif net du compartiment	354.185.889,79

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	136.887.743,70 EUR
Actions en circulation	726.917,910
Valeur par action	188,31 EUR

Actions B

Part de l'actif net du compartiment	3.698.898,77 EUR
Actions en circulation	20.206,440
Valeur par action	183,06 EUR

Actions C

Part de l'actif net du compartiment	179.455.742,09 EUR
Actions en circulation	960.163,320
Valeur par action	186,90 EUR

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	34.143.293,24 EUR
Actions en circulation	186.685,240
Valeur par action	182,89 EUR

Actions V

Part de l'actif net du compartiment	211,99 EUR
Actions en circulation	1,000
Valeur par action	211,99 EUR

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	259.253.057,22	93.014.721,75	1.852.242,79	132.110.345,96
Charges nettes ordinaires	-2.592.549,01	-1.436.137,37	-38.835,80	-993.874,81
Péréquation des revenus et charges	62.981,00	64.695,26	9.169,95	1.433,09
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	51.837.084,14	32.025.504,20	2.205.182,10	12.905.652,56
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-36.039.044,23	-17.105.876,44	-974.405,82	-6.265.141,19
Plus-values réalisées	23.336.630,35	8.763.662,55	184.142,00	11.994.625,49
Moins-values réalisées	-16.154.288,64	-6.095.716,73	-131.752,17	-8.223.684,43
Variation nette des plus-values latentes	53.936.644,88	20.142.817,80	454.103,37	27.519.679,02
Variation nette des moins-values latentes	20.559.148,25	7.514.072,68	152.826,52	10.406.706,40
Distribution	-13.774,17	0,00	-13.774,17	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	354.185.889,79	136.887.743,70	3.698.898,77	179.455.742,09

	Actions R EUR	Actions V EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	31.457.340,38	818.406,34
Charges nettes ordinaires	-123.707,72	6,69
Péréquation des revenus et charges	-3.535,47	-8.781,83
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	4.700.566,11	179,17
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-10.710.839,78	-982.781,00
Plus-values réalisées	2.341.924,08	52.276,23
Moins-values réalisées	-1.670.925,79	-32.209,52
Variation nette des plus-values latentes	5.718.794,44	101.250,25
Variation nette des moins-values latentes	2.433.676,99	51.865,66
Distribution	0,00	0,00
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	34.143.293,24	211,99

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions B Volume	Actions C Volume	Actions R Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	638.765,260	13.007,390	919.047,260	224.105,360
Actions émises	186.791,900	13.095,940	76.675,500	27.925,680
Actions rachetées	-98.639,250	-5.896,890	-35.559,440	-65.345,800
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	726.917,910	20.206,440	960.163,320	186.685,240

	Actions V Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	5.700,000
Actions émises	1,000
Actions rachetées	-5.700,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	1,000

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total EUR	Actions A EUR	Actions B EUR	Actions C EUR
Revenus				
Dividendes	2.420.089,94	905.961,10	20.125,00	1.236.610,81
Intérêts bancaires	155.914,46	58.300,53	1.282,71	79.921,72
Péréquation des revenus	10.432,88	37.046,71	5.678,63	-7.324,82
Total des revenus	2.586.437,28	1.001.308,34	27.086,34	1.309.207,71
Charges				
Charges d'intérêts	-8.303,84	-3.138,83	-71,48	-4.245,95
Charges sur prêts de titres	-24,81	-7,74	-0,11	-12,49
Commission forfaitaire	-4.114.583,81	-1.938.735,95	-42.289,00	-1.833.702,43
Taxe d'abonnement	-97.157,74	-62.209,86	-1.356,33	-16.936,53
Frais de publication et de révision	-58.108,17	-21.603,76	-465,27	-29.656,04
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-6.394,11	-2.402,47	-49,45	-3.298,24
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-14.228,50	-5.285,24	-111,62	-7.258,35
Taxes nationales	-11.658,54	-4.315,55	-94,38	-5.949,89
Autres charges ¹⁾	-795.112,89	-298.004,34	-6.635,92	-407.914,33
Péréquation des charges	-73.413,88	-101.741,97	-14.848,58	5.891,73
Total des charges	-5.178.986,29	-2.437.445,71	-65.922,14	-2.303.082,52
Charges nettes ordinaires	-2.592.549,01	-1.436.137,37	-38.835,80	-993.874,81
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	288.224,65			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,94	1,95	1,40
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		1,94	1,95	1,40
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		1,94	1,95	1,40
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions R EUR	Actions V EUR
Revenus		
Dividendes	252.413,39	4.979,64
Intérêts bancaires	16.091,89	317,61
Péréquation des revenus	-19.671,75	-5.295,89
Total des revenus	248.833,53	1,36
Charges		
Charges d'intérêts	-834,97	-12,61
Charges sur prêts de titres	-4,41	-0,06
Commission forfaitaire	-287.639,88	-12.216,55
Taxe d'abonnement	-16.603,70	-51,32
Frais de publication et de révision	-6.263,32	-119,78
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-630,46	-13,49
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.540,95	-32,34
Taxes nationales	-1.271,61	-27,11
Autres charges ¹⁾	-80.959,17	-1.599,13
Péréquation des charges	23.207,22	14.077,72
Total des charges	-372.541,25	5,33
Charges nettes ordinaires	-123.707,72	6,69
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,19	2,20
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,19	2,20
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	1,19	2,20
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2023

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund - Actions A depuis le 12.10.2018	LU1856130205 A2N6SA	EUR	3,93 %	29,32 %	4,88 %	---
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund - Actions B depuis le 25.10.2018	LU1856130460 A2N6SB	EUR	3,93 %	29,32 %	4,90 %	---
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund - Actions C depuis le 12.10.2018	LU1856130627 A2N6SC	EUR	4,21 %	30,02 %	6,63 %	---
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund - Actions R depuis le 27.02.2019	LU1856131278 A2PFCA	EUR	4,32 %	30,29 %	7,25 %	---
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund - Actions V depuis le 16.08.2019	LU1856131435 A2PNTG	EUR	18,81 %	47,65 %	19,27 %	---

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

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

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïmans								
KYG022421088	Alchip Technologies Ltd.	TWD	34.000	0	34.000	3.275,0000	3.285.474,87	0,93
KYG596691041	Meituan	HKD	405.200	0	405.200	81,9000	3.847.950,56	1,09
US7223041028	PDD Holdings Inc. ADR	USD	62.625	58.186	115.279	146,3100	15.270.684,01	4,31
KYG9066F1019	Trip.com Group Ltd.	HKD	246.100	0	436.600	277,6000	14.053.333,02	3,97
							36.457.442,46	10,30
Chine								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	10.000	235.000	225.500	214,4000	5.605.927,44	1,58
CNE100000G29	China Tourism Group Duty Free Corporation Ltd.	CNH	88.480	0	291.769	83,9327	3.113.900,65	0,88
CNE100003662	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	190.926	0	301.409	163,7335	6.275.206,84	1,77
CNE1000018M7	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	CNH	195.505	0	195.505	87,8440	2.183.757,61	0,62
							17.178.792,54	4,85
France								
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	3.556	4.485	33.667	450,6500	15.172.033,55	4,28
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	5.090	2.043	20.133	733,6000	14.769.568,80	4,17
FR0013227113	Soitec S.A.	EUR	6.449	14.975	40.629	161,8000	6.573.772,20	1,86
							36.515.374,55	10,31
Irlande								
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	18.335	0	18.335	410,7100	6.817.897,56	1,92
							6.817.897,56	1,92
Japon								
JP3548600000	Disco Corporation	JPY	35.700	0	35.700	34.980,0000	8.020.962,13	2,26
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	0	5.100	26.600	62.120,0000	10.613.326,58	3,00
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	45.100	16.100	46.800	25.255,0000	7.591.571,22	2,14
							26.225.859,93	7,40
Canada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	58.215	0	190.135	72,6500	9.485.858,91	2,68
CA46579R1047	Ivanhoe Mines Ltd.	CAD	539.416	313.266	1.687.309	12,8500	14.889.383,77	4,20
							24.375.242,68	6,88
Pays-Bas								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	5.406	4.480	22.938	681,7000	15.636.834,60	4,41
							15.636.834,60	4,41

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

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Suisse								
CH0432492467	Alcon AG	CHF	0	0	87.375	65,6400	6.170.965,14	1,74
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	48.089	14.268	128.726	115,7500	16.031.885,63	4,53
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	54.079	0	54.079	66,0200	3.841.505,90	1,08
CH1134540470	On Holding AG	USD	75.454	0	245.015	26,9700	5.982.847,03	1,69
							32.027.203,70	9,04
Corée du Sud								
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	98.073	0	98.073	141.500,0000	9.757.205,88	2,75
							9.757.205,88	2,75
Taiwan								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	13.783	9.867	165.399	104,0000	15.574.011,77	4,40
							15.574.011,77	4,40
États-Unis d'Amérique								
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	13.320	31.412	111.761	151,9400	15.374.347,07	4,34
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	42.799	0	71.796	258,3300	16.792.268,61	4,74
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc	USD	3.046	27.613	25.065	255,3200	5.794.111,18	1,64
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	5.833	21.582	97.256	121,3800	10.688.033,75	3,02
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc.	USD	103.550	16.495	87.055	144,3400	11.376.657,94	3,21
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	6.217	14.970	43.837	376,0400	14.924.821,62	4,21
US6516391066	Newmont Corporation	USD	8.543	0	262.691	41,3900	9.844.074,69	2,78
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	5.916	46.965	33.716	495,2200	15.117.100,52	4,27
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	25.241	4.493	60.627	199,0000	10.923.289,27	3,08
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	21.640	26.706	60.226	248,4800	13.549.077,85	3,83
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	3.365	0	27.626	221,5600	5.541.708,07	1,56
							129.925.490,57	36,68
Valeurs mobilières négociées en Bourse							350.491.356,24	98,94
Actions, droits et bons de jouissance							350.491.356,24	98,94
Portefeuille-titres							350.491.356,24	98,94
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							4.238.459,89	1,20
Solde des autres créances et engagements							-543.926,34	-0,14
Actif net du compartiment en EUR							354.185.889,79	100,00

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2023 * a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Dollar australien	AUD	1	1,6183
Livre sterling	GBP	1	0,8663
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,8644
Couronne danoise	DKK	1	7,4544
Dollar de Hong Kong	HKD	1	8,6243
Roupie indienne	INR	1	91,9040
Yen japonais	JPY	1	155,6903
Dollar canadien	CAD	1	1,4562
Franc suisse	CHF	1	0,9294
Won sud-coréen	KRW	1	1.422,2647
Dollar taïwanais	TWD	1	33,8916
Dollar US	USD	1	1,1045

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2023 était le 29 décembre 2023. C'est pourquoi les taux de change du 29 décembre 2023 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND

Rapport annuel
1er janvier 2023 - 31 décembre 2023

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

Actions X

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

Répartition géographique par pays ¹⁾

Allemagne	61,64 %
Suisse	15,07 %
Pays-Bas	9,89 %
Luxembourg	8,79 %
Portefeuille-titres	95,39 %
Contrats à terme	-0,02 %
Avoirs bancaires ²⁾	4,73 %
Solde des autres créances et engagements	-0,10 %
	100,00 %

Répartition sectorielle ¹⁾

Emprunts d'État	17,54 %
Logiciels et services	13,82 %
Biens d'investissement	10,20 %
Matériel et équipement informatique	9,61 %
Services à la consommation	8,27 %
Santé : équipements et services de santé	7,39 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	5,35 %
Services financiers diversifiés	4,51 %
Biens de consommation et habillement	4,00 %
Vente au détail de produits alimentaires et de consommation de base	3,72 %
Services professionnels et carburants	3,41 %
Automobiles et pièces détachées	3,20 %
Commerce de gros et de détail	2,23 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	1,92 %
Gestion et développement immobiliers	0,22 %
Portefeuille-titres	95,39 %
Contrats à terme	-0,02 %
Avoirs bancaires ²⁾	4,73 %
Solde des autres créances et engagements	-0,10 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND

Évolution des 3 derniers exercices

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2021	13,91	12.296	7.957,41	1.131,20
31.12.2022	8,67	9.462	-2.718,76	916,18
31.12.2023	7,23	7.413	-1.986,86	975,01

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2023

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 7.354.124,21 EUR)	6.892.958,52
Avoirs bancaires ¹⁾	341.587,42
Intérêts à recevoir	5.072,80
	7.239.618,74
Moins-values latentes sur contrats à terme	-1.475,00
Autres passifs ²⁾	-10.384,41
	-11.859,41
Actif net du compartiment	7.227.759,33
Actions en circulation	7.413,010
Valeur par action	975,01 EUR

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	8.669.237,98
Résultat net ordinaire	12.438,18
Péréquation des revenus et charges	-1.387,33
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	2.759.956,46
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-4.746.816,98
Plus-values réalisées	847.010,33
Moins-values réalisées	-1.257.037,32
Variation nette des plus-values latentes	185.849,09
Variation nette des moins-values latentes	758.508,92
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	7.227.759,33

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	9.462,340
Actions émises	2.714,340
Actions rachetées	-4.763,670
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	7.413,010

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

EUR

Revenus	
Dividendes	82.829,49
Intérêts sur les emprunts	3.934,25
Intérêts bancaires	18.094,10
Péréquation des revenus	1.450,29
Total des revenus	106.308,13

Charges	
Charges d'intérêts	-378,94
Commission forfaitaire	-68.483,14
Taxe d'abonnement	-3.539,26
Frais de publication et de révision	-1.506,53
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-147,64
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-593,50
Taxes nationales	-3.044,72
Autres charges ¹⁾	-16.113,26
Péréquation des charges	-62,96
Total des charges	-93.869,95
Résultat net ordinaire	12.438,18

Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾ 20.868,59

Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾ 1,28

Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ 1,28

(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)

Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ 1,28

(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)

Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ -

(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2023

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Total Return European Equity Fund - Actions X depuis le 09.11.2020	LU2211756627 A2QBLV	EUR	-3,22 %	6,42 %	-5,51 %	---

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

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

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Allemagne								
DE0005419105	CANCOM SE	EUR	10.000	0	10.000	29,5600	295.600,00	4,09
DE0005313704	Carl Zeiss Meditec AG	EUR	3.000	0	3.000	98,8400	296.520,00	4,10
DE000A3CRRN9	Cherry SE	EUR	100.000	14.324	85.676	3,1850	272.878,06	3,78
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	3.000	0	3.000	51,8000	155.400,00	2,15
DE0005565204	Dürr AG	EUR	10.500	10.500	15.000	21,3800	320.700,00	4,44
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	10.000	23.000	2.000	41,3000	82.600,00	1,14
DE000A161408	HelloFresh SE	EUR	15.000	10.000	5.000	14,3100	71.550,00	0,99
DE0005220909	Nexus AG	EUR	2.200	4.200	5.000	58,2000	291.000,00	4,03
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	5.000	0	5.000	46,3200	231.600,00	3,20
DE000STAB1L8	Stabilus SE	EUR	1.000	2.000	3.000	61,7000	185.100,00	2,56
DE000A1K0235	SÜSS MicroTec SE	EUR	15.000	25.230	5.000	27,7000	138.500,00	1,92
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	11.052	10.500	552	28,5400	15.754,08	0,22
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	7.500	0	7.500	21,4500	160.875,00	2,23
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	4.097	10.084	14.013	33,3000	466.632,90	6,46
							2.984.710,04	41,31
Luxembourg								
LU1704650164	BEFESA S.A.	EUR	7.000	0	7.000	35,2000	246.400,00	3,41
LU0472835155	exceet Group S.C.A.	EUR	22.459	623	21.836	4,5600	99.572,16	1,38
LU2333563281	tonies SE	EUR	55.000	0	55.000	5,2500	288.750,00	4,00
							634.722,16	8,79
Pays-Bas								
NL0010733960	lastminute.com NV	CHF	5.221	0	5.221	23,3000	130.890,14	1,81
NL0012044747	Redcare Pharmacy NV	EUR	3.500	12.000	1.500	131,6000	197.400,00	2,73
NL00150002Q7	Vivoryon Therapeutics N.V.	EUR	15.000	17.500	47.500	8,1400	386.650,00	5,35
							714.940,14	9,89
Suisse								
CH0008702190	Cicor Technologies S.A.	CHF	6.000	0	6.000	49,8000	321.497,74	4,45
CH0024608827	Partners Group Holding AG	CHF	250	0	250	1.213,0000	326.285,78	4,51
CH0012453913	Temenos AG	CHF	2.500	6.600	2.500	78,2200	210.404,56	2,91
							858.188,08	11,87
Valeurs mobilières négociées en Bourse							5.192.560,42	71,86
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	110.000	145.820	64.180	3,1450	201.846,10	2,79
							201.846,10	2,79

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

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾	
Suisse								
CH0560888270	LION E-Mobility AG	EUR	12.120	0	110.000	2,1000	231.000,00	3,20
						231.000,00	3,20	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés						432.846,10	5,99	
Actions, droits et bons de jouissance						5.625.406,52	77,85	
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
DE0001141802	0,000 % République fédérale d'Allemagne Reg.S. v.19(2024)	0	1.400.000	1.300.000	97,5040	1.267.552,00	17,54	
						1.267.552,00	17,54	
Valeurs mobilières négociées en Bourse						1.267.552,00	17,54	
Obligations						1.267.552,00	17,54	
Portefeuille-titres						6.892.958,52	95,39	
Contrats à terme								
Positions courtes								
EUR								
DAX Index Future Mars 2024		0	4	-4		-1.475,00	-0,02	
						-1.475,00	-0,02	
Positions courtes						-1.475,00	-0,02	
Contrats à terme						-1.475,00	-0,02	
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾						341.587,42	4,73	
Solde des autres créances et engagements						-5.311,61	-0,10	
Actif net du compartiment en EUR						7.227.759,33	100,00	

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANC ¹⁾	
Positions courtes				
EUR				
DAX Index Future Mars 2024		-4	-1.691.300,00	-23,40
		-1.691.300,00	-23,40	
Positions courtes		-1.691.300,00	-23,40	
Contrats à terme		-1.691.300,00	-23,40	

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2023 * a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Dollar canadien	CAD	1	1,4562
Couronne norvégienne	NOK	1	11,2170
Franc suisse	CHF	1	0,9294

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2023 était le 29 décembre 2023. C'est pourquoi les taux de change du 29 décembre 2023 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Rapport annuel
1er janvier 2023 - 31 décembre 2023

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

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

Répartition géographique par pays ¹⁾

Japon	31,03 %
Iles Caïmans	20,61 %
Chine	15,53 %
Corée du Sud	10,77 %
Taiwan	9,44 %
Inde	9,37 %
Indonésie	2,51 %
Portefeuille-titres	99,26 %
Avoirs bancaires ²⁾	0,81 %
Solde des autres créances et engagements	-0,07 %
	100,00 %

Répartition sectorielle ¹⁾

Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	38,70 %
Matériel et équipement informatique	10,12 %
Services à la consommation	7,87 %
Commerce de gros et de détail	6,84 %
Biens d'investissement	6,21 %
Santé : équipements et services de santé	5,31 %
Produits ménagers et de soin personnel	5,20 %
Médias et divertissements	4,61 %
Biens de consommation et habillement	4,38 %
Automobiles et pièces détachées	2,87 %
Banques	2,55 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,51 %
Logiciels et services	2,09 %
Portefeuille-titres	99,26 %
Avoirs bancaires ²⁾	0,81 %
Solde des autres créances et engagements	-0,07 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Évolution des 3 derniers exercices

Actions A

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2021	0,69	7.134	711,56	96,61
31.12.2022	0,75	11.107	177,51	67,68
31.12.2023	0,86	11.486	27,49	75,22

Actions A1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2021	0,78	6.990	808,15	111,71	98,60 ¹⁾
31.12.2022	0,78	9.920	276,07	78,22	73,30 ²⁾
31.12.2023	0,96	11.101	100,96	86,93	78,71 ³⁾

Actions C1

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD	Valeur par action EUR
31.12.2021	87,99	786.340	90.928,78	111,90	98,76 ¹⁾
31.12.2022	59,47	755.000	-2.284,07	78,77	73,82 ²⁾
31.12.2023	60,53	687.727	-5.626,62	88,02	79,69 ³⁾

Actions R

Date	Actif net du compartiment en millions d'USD	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'USD	Valeur par action USD
31.12.2021	2,20	22.839	2.318,04	96,44
31.12.2022	1,66	24.569	133,23	67,73
31.12.2023	0,33	4.404	-1.403,43	75,52

¹⁾ Converti en dollars américains au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 USD = 0,8826 EUR

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

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

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Composition de l'actif net du compartiment

au 31 décembre 2023

	USD
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 64.360.442,03 USD)	62.234.941,93
Avoirs bancaires ¹⁾	507.061,95
Intérêts à recevoir	10.218,14
Dividendes à recevoir	19.461,18
	<u>62.771.683,20</u>
Engagements au titre du rachat d'actions	-4.762,60
Autres passifs ²⁾	-74.850,49
	<u>-79.613,09</u>
Actif net du compartiment	<u>62.692.070,11</u>

Allocation aux catégories d'actions

Actions A

Part de l'actif net du compartiment	863.921,39 USD
Actions en circulation	11.485,550
Valeur par action	75,22 USD

Actions A1

Part de l'actif net du compartiment	964.964,56 USD
Actions en circulation	11.100,640
Valeur par action	86,93 USD
Valeur par action	78,71 EUR ³⁾

Actions C1

Part de l'actif net du compartiment	60.530.614,10 USD
Actions en circulation	687.727,000
Valeur par action	88,02 USD
Valeur par action	79,69 EUR ³⁾

Actions R

Part de l'actif net du compartiment	332.570,06 USD
Actions en circulation	4.403,710
Valeur par action	75,52 USD

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et des frais de constitution.

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

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Variation de l'actif net du compartiment

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions C1 USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	62.663.149,96	751.703,84	775.948,28	59.471.536,87
Charges nettes ordinaires	-282.764,25	-8.168,66	-9.127,80	-263.383,86
Péréquation des revenus et charges	-19.873,81	69,08	139,55	-13.947,59
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	1.620.918,63	36.166,62	149.043,36	1.064.708,65
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-8.522.522,23	-8.680,80	-48.079,58	-6.691.330,75
Plus-values réalisées	2.031.481,28	28.385,00	31.677,59	1.951.537,65
Moins-values réalisées	-8.343.485,10	-109.822,80	-121.795,78	-7.962.733,38
Variation nette des plus-values latentes	5.983.724,66	80.899,85	89.396,98	5.805.033,56
Variation nette des moins-values latentes	7.561.440,97	93.369,26	97.761,96	7.169.192,95
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	62.692.070,11	863.921,39	964.964,56	60.530.614,10

	Actions R USD
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	1.663.960,97
Charges nettes ordinaires	-2.083,93
Péréquation des revenus et charges	-6.134,85
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	371.000,00
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-1.774.431,10
Plus-values réalisées	19.881,04
Moins-values réalisées	-149.133,14
Variation nette des plus-values latentes	8.394,27
Variation nette des moins-values latentes	201.116,80
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	332.570,06

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Actions A Volume	Actions A1 Volume	Actions C1 Volume	Actions R Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	11.106,600	9.920,230	755.000,000	24.568,710
Actions émises	498,950	1.767,480	13.497,000	5.000,000
Actions rachetées	-120,000	-587,070	-80.770,000	-25.165,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	11.485,550	11.100,640	687.727,000	4.403,710

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Total USD	Actions A USD	Actions A1 USD	Actions C1 USD
Revenus				
Dividendes	593.067,66	8.107,50	9.126,78	567.741,01
Intérêts bancaires	45.266,09	605,92	678,63	43.353,04
Péréquation des revenus	-1.951,48	79,96	16,38	3.293,52
Total des revenus	636.382,27	8.793,38	9.821,79	614.387,57
Charges				
Charges d'intérêts	-3.272,33	-44,30	-49,77	-3.107,03
Commission forfaitaire	-690.742,93	-13.127,26	-14.669,11	-650.044,58
Taxe d'abonnement	-7.103,26	-415,15	-466,56	-5.825,40
Frais de publication et de révision	-14.111,34	-189,59	-211,95	-13.483,30
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.057,04	-14,58	-16,38	-1.015,30
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-3.121,23	-38,46	-40,25	-2.965,10
Taxes nationales	-13.054,07	-167,76	-184,87	-12.451,30
Frais d'établissement	-8.942,65	-119,91	-134,07	-8.550,40
Autres charges ¹⁾	-199.566,96	-2.695,99	-3.020,70	-190.983,09
Péréquation des charges	21.825,29	-149,04	-155,93	10.654,07
Total des charges	-919.146,52	-16.962,04	-18.949,59	-877.771,43
Charges nettes ordinaires	-282.764,25	-8.168,66	-9.127,80	-263.383,86
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	80.590,47			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		2,07	2,07	1,53
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		2,07	2,07	1,53
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		2,07	2,07	1,53
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)		-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

	Actions R USD
Revenus	
Dividendes	8.092,37
Intérêts bancaires	628,50
Péréquation des revenus	-5.341,34
Total des revenus	3.379,53
Charges	
Charges d'intérêts	-71,23
Commission forfaitaire	-12.901,98
Taxe d'abonnement	-396,15
Frais de publication et de révision	-226,50
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-10,78
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-77,42
Taxes nationales	-250,14
Frais d'établissement	-138,27
Autres charges ¹⁾	-2.867,18
Péréquation des charges	11.476,19
Total des charges	-5.463,46
Charges nettes ordinaires	-2.083,93
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,74
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾	1,74
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾	1,74
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾	-
(pour la période du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023)	

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Performance exprimée en pourcentage*

État : 31 décembre 2023

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
MainFirst – Megatrends Asia - Actions A1 depuis le 29.10.2021	LU2381585913 A3D00E	EUR	2,18 %	7,37 %	-21,30 % ¹⁾	---
MainFirst – Megatrends Asia - Actions A depuis le 29.10.2021	LU2381585830 A3D00N	USD	3,45 %	11,14 %	-24,78 % ¹⁾	---
MainFirst – Megatrends Asia - Actions C1 depuis le 29.10.2021	LU2381586309 A3D00H	EUR	2,45 %	7,95 %	-20,31 % ¹⁾	---
MainFirst – Megatrends Asia - Actions R depuis le 29.10.2021	LU2381586648 A3D00D	USD	3,60 %	11,51 %	-24,48 % ¹⁾	---

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

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

¹⁾ Depuis le lancement

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïmans								
KYG022421088	Alchip Technologies Ltd.	TWD	17.000	0	17.000	3.275,0000	1.814.403,50	2,89
KYG532631028	Kuaishou Technology	HKD	274.700	0	274.700	52,9500	1.862.801,11	2,97
KYG596691041	Meituan	HKD	174.700	33.500	201.700	81,9000	2.115.590,78	3,37
US7223041028	PDD Holdings Inc. ADR	USD	0	7.584	22.456	146,3100	3.285.537,36	5,24
US81141R1005	Sea Ltd. ADR	USD	25.400	0	25.400	40,5000	1.028.700,00	1,64
KYG9066F1019	Trip.com Group Ltd.	HKD	54.200	15.550	79.400	277,6000	2.822.811,18	4,50
							12.929.843,93	20,61
Chine								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	21.000	57.500	65.500	214,4000	1.798.489,66	2,87
CNE100000G29	China Tourism Group Duty Free Corporation Ltd.	CNH	0	0	85.084	83,9327	1.002.949,86	1,60
CNE100003662	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	CNH	34.936	0	78.606	163,7335	1.807.562,18	2,88
CNE100001X35	Estun Automation Co. Ltd.	CNH	0	0	392.955	18,6439	1.028.916,11	1,64
CNE100002TP9	Proya Cosmetics Co. Ltd.	CNH	35.336	0	123.676	99,6883	1.731.528,21	2,76
CNE1000018M7	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	CNH	0	0	85.987	87,8440	1.060.828,26	1,69
CNE100000QJ2	Venustech Group Inc.	CNH	0	137.300	343.902	27,0783	1.307.844,84	2,09
							9.738.119,12	15,53
Inde								
INE040A01034	HDFC Bank Ltd.	INR	0	22.464	77.781	1.709,2500	1.597.755,85	2,55
INE030A01027	Hindustan Unilever Ltd.	INR	0	12.000	47.764	2.663,9500	1.529.178,08	2,44
INE280A01028	Titan Co. Ltd	INR	0	0	62.188	3.675,4500	2.746.935,20	4,38
							5.873.869,13	9,37
Japon								
JP3122400009	Advantest Corporation	JPY	58.800	33.900	78.400	4.797,0000	2.668.025,31	4,26
JP3548600000	Disco Corporation	JPY	11.900	0	11.900	34.980,0000	2.953.050,89	4,71
JP3837800006	Hoya Corporation	JPY	0	1.100	26.600	17.625,0000	3.325.943,96	5,31
JP3236200006	Keyence Corporation	JPY	0	1.300	6.800	62.120,0000	2.996.708,67	4,78
JP3979200007	Lasertec Corporation	JPY	2.600	8.400	12.300	37.170,0000	3.243.409,89	5,17
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	18.600	4.100	23.800	25.255,0000	4.264.110,93	6,80
							19.451.249,65	31,03
Corée du Sud								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	0	54.894	78.500,0000	3.346.415,20	5,34
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	30.961	0	30.961	141.500,0000	3.402.175,46	5,43
							6.748.590,66	10,77

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

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Composition de l'actif au 31 décembre 2023

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché USD	en % de l'ANC ¹⁾
Taiwan								
TW0002454006	MediaTek Inc.	TWD	0	0	62.000	1.015,0000	2.050.838,11	3,27
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	0	0	100	593,0000	1.932,54	0,00
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	0	6.741	37.179	104,0000	3.866.616,00	6,17
							5.919.386,65	9,44
Valeurs mobilières négociées en Bourse							60.661.059,14	96,75
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue								
Indonésie								
ID1000106602	PT Aneka Tambang [Persero] Tbk	IDR	14.211.100	0	14.211.100	1.705,0000	1.573.882,79	2,51
							1.573.882,79	2,51
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue							1.573.882,79	2,51
Actions, droits et bons de jouissance							62.234.941,93	99,26
Portefeuille-titres							62.234.941,93	99,26
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							507.061,95	0,81
Solde des autres créances et engagements							-49.933,77	-0,07
Actifs nets du Compartiment en USD							62.692.070,11	100,00

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

MAINFIRST – MEGATRENDS ASIA

Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change suivant a été appliqué au 31 décembre 2023 * pour la conversion en dollars américains.

China Renminbi Offshore	CNH	1	7,1203
Euro	EUR	1	0,9054
Dollar de Hong Kong	HKD	1	7,8083
Roupie indienne	INR	1	83,2087
Rupiah indonésienne	IDR	1	15.395,0000
Yen japonais	JPY	1	140,9600
Won sud-coréen	KRW	1	1.287,7000
Dollar taiwanais	TWD	1	30,6850

* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2023 était le 29 décembre 2023. C'est pourquoi les taux de change du 29 décembre 2023 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2023**1.) GÉNÉRALITÉS**

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

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

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

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

La Société de gestion du fonds est MainFirst Affiliated Fund Managers S.A., une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Le conseil d'administration de la société de gestion lui a confié la gestion des investissements, l'administration ainsi que la distribution des actions de la société de gestion. La société de gestion a été constituée le 12 septembre 2013 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés au Mémorial le 9 avril 2013. La dernière modification des statuts a pris effet au 26 juin 2018 et a été publiée au Mémorial le 6 juillet 2018. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. B-176.025.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AEMF - Marge initiale / Marge de variation à la fin de l'exercice (le 31 décembre 2023) :

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	DZ PRIVATBANK S.A.	577.500,00 USD	1.014.062,50 USD
MainFirst – Total Return European Equity Fund	DZ PRIVATBANK S.A.	119.652,10 EUR	1.775,00 EUR

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

3.) FISCALITÉ

Fiscalité de la Société d'investissement

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

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

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

Les personnes intéressées et les actionnaires sont invités à s'informer et à prendre conseil auprès de tiers, notamment d'un conseiller fiscal, sur les lois et les règlements qui s'appliquent à la fiscalité de l'actif de la société, à la souscription, à l'achat, à la détention ainsi qu'au rachat ou au transfert d'actions.

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

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

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

Les personnes intéressées et les actionnaires sont invités à s'informer et à prendre conseil auprès de tiers, notamment d'un conseiller fiscal professionnel, sur les lois et les règlements qui s'appliquent à la fiscalité de l'actif de la société, à la souscription, à l'achat, à la détention, au rachat ou au transfert d'actions.

4.) AFFECTATION DES RÉSULTATS

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

5.) INFORMATIONS RELATIVES AUX COMMISSIONS ET CHARGES

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

6.) COMMISSION DE PERFORMANCE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MainFirst – Absolute Return Multi Asset

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

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

La commission de performance est égale à 15 % de la différence positive entre la variation en pourcentage de la valeur brute par Action de la Classe concernée et la variation en pourcentage de la valeur de référence (5 % par an). La commission de performance est calculée sur la base des Actions en circulation de cette même Classe. Aucune commission de performance n'est perçue pour les Actions des Classes V et W.

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

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

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

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

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

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

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

MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)

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

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

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

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

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

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

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

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

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

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

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

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

MainFirst – Total Return European Equity Fund

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023, la commission de performance suivante a été calculée pour les compartiments de la Société :

Compartiment	Commission de performance en devise	Commission de performance en pour cent
MainFirst – Top European Ideas Fund	0,00 EUR	0,00 %
MainFirst – Germany Fund	0,00 EUR	0,00 %
MainFirst – Global Equities Fund	0,00 EUR	0,00 %
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	0,00 EUR	0,00 %
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund	0,00 EUR	0,00 %
MainFirst – Global Dividend Stars (Actions R)	33.508,72 EUR	0,75 %
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	0,00 EUR	0,00 %
MainFirst – Total Return European Equity Fund	0,00 EUR	0,00 %
MainFirst – Megatrends Asia	0,00 EUR	0,00 %

7.) PÉRÉQUATION DES REVENUS ET CHARGES

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

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

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Frais totaux dans la devise du compartiment}}{\text{Volume moyen net du compartiment (Base : ANC* calculé quotidiennement)}} \times 100$$

* ANC = Actif net du compartiment

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

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

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

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

Une présentation contenant des informations détaillées sur toutes les ventes et de tous les achats effectués en cours d'exercice est disponible gratuitement au siège social de la Société de Gestion.

11.) GESTION DES RISQUES (NON RÉVISÉ)

La Société de gestion applique un processus de gestion des risques qui lui permet de contrôler et de mesurer à tout moment le risque associé aux investissements et la contribution de ceux-ci au profil de risque général du portefeuille d'investissement des fonds qu'elle gère. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et aux exigences de contrôle prudentiel applicables fixées par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), la Société de gestion rend régulièrement compte à la CSSF du processus de gestion des risques appliqué. La Société de gestion veille, dans le cadre du processus de gestion des risques et au moyen de méthodes ciblées et appropriées, à ce que le risque global lié aux instruments dérivés n'excède pas la valeur nette totale des portefeuilles gérés. À cet effet, la Société de gestion s'appuie sur les méthodes suivantes :

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

Grâce à la méthode d'approche par les engagements, les positions sur instruments financiers dérivés sont converties dans leurs équivalents en valeur de base correspondant via l'approche delta. À cet égard, les effets de compensation et de couverture entre les instruments financiers dérivés et leurs valeurs de base sont pris en considération. La somme des équivalents des valeurs de base ne doit pas dépasser la valeur nette totale du portefeuille du fonds.

Approche VaR :

L'indicateur de Value-at-Risk (VaR) est un concept mathématique et statistique, employé en tant que mesure standard du risque au sein du secteur financier. La VaR indique la perte maximale qu'un portefeuille, au cours d'une période de temps donnée (appelée période de détention), associée à une probabilité définie (appelée indice de confiance) ne peut dépasser.

Approche VaR relative :

S'agissant de l'approche de VaR relative, la VaR du fonds ne peut excéder la VaR d'un portefeuille de référence dans une proportion supérieure à un facteur dépendant du profil de risque du fonds. Le facteur maximum autorisé par les autorités de réglementation est de 200 %. À cet égard, le portefeuille de référence constitue une image fidèle de la politique d'investissement du fonds.

Approche VaR absolue :

S'agissant de l'approche VaR absolue, la VaR (indice de confiance de 99 %, 20 jours de détention) du fonds ne peut dépasser un pourcentage de l'actif du fonds dépendant du profil de risque du fonds. La limite maximale autorisée par les autorités de réglementation est fixée à 20 % de l'actif du fonds.

Pour des fonds dont la détermination des risques totaux se fait via des approches VaR, la Société de gestion évalue le niveau escompté de l'effet de levier. En fonction de chaque situation de marché, ce niveau de l'effet de levier peut différer de la valeur réelle à la hausse comme à la baisse. Il est porté à la connaissance de l'investisseur qu'aucune conclusion au titre du niveau de risque du fonds ne peut se faire sur la base de ces informations. Par ailleurs, le niveau escompté publié de l'effet de levier ne doit clairement pas être entendu comme une limite d'investissement. La méthode utilisée pour calculer le risque global et, si applicable, la divulgation du portefeuille de référence et du niveau escompté de l'effet de levier ainsi que de sa méthode de calcul sont présentées dans l'annexe spécifique au fonds.

Conformément au prospectus en vigueur à la fin de l'exercice, les compartiments mentionnés ci-dessous sont régi par le processus de risque suivant :

OPCVM	Processus de gestion des risques appliqué
MainFirst – Top European Ideas Fund	VaR relative
MainFirst – Global Equities Fund	VaR relative
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	VaR relative

Calcul de la VaR relative pour MainFirst – Top European Ideas Fund

Au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2023, l'approche de la VaR relative a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Le portefeuille de référence correspondant est composé à 100 % du STOXX Europe 600 (Net Return) EUR. Une valeur relative de 200 % par rapport au portefeuille de référence a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à une valeur minimum de 49,01 %, une valeur maximum de 79,22 % et une valeur moyenne de 58,81 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 1 année d'évaluation (252 jours d'évaluation).

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2023 :

Effet de levier minimum :	0,00 %
Effet de levier maximum :	1,25 %
Effet de levier moyen (médian) :	0,01 % (0,00 %)
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

Calcul de la VaR relative pour MainFirst – Global Equities Fund

Au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2023, l'approche de la VaR relative a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Le portefeuille de référence correspondant est composé à 100 % de l'indice MSCI World Net Total Return EUR (MSDEWIN INDEX). Une valeur relative de 200 % par rapport au portefeuille de référence a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à une valeur minimum de 35,40 %, une valeur maximum de 76,01 % et une valeur moyenne de 59,88 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 1 année d'évaluation (252 jours d'évaluation).

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2023 :

Effet de levier minimum :	0,00 %
Effet de levier maximum :	75,10 %
Effet de levier moyen (médian) :	14,10 % (0,00 %)
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

Calcul de la VaR relative pour MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund

Au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2023, l'approche de la VaR relative a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Le portefeuille de référence correspondant est composé à 100 % de l'indice MSCI World Net Total Return EUR (MSDEWIN INDEX). Une valeur relative de 200 % par rapport au portefeuille de référence a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à une valeur minimum de 57,84 %, une valeur maximum de 74,23 % et une valeur moyenne de 65,02 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 1 année d'évaluation (252 jours d'évaluation).

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2023 :

Effet de levier minimum :	0,00 %
Effet de levier maximum :	0,00 %
Effet de levier moyen (médian) :	0,00 % (0,00 %)
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

Il convient de noter que, lors du recours à l'effet de levier, aucune couverture et aucune compensation de positions ne sont prises en considération. Les instruments dérivés utilisés à des fins de couverture des positions et qui ont donc permis de réduire les risques du fonds dans son ensemble ont également engendré une augmentation de l'effet de levier. L'effet de levier qui en résulte est donc avant tout un indicateur du recours aux dérivés, et non du risque lié à ces instruments.

Au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2023, l'approche par les engagements a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés pour les compartiments suivants:

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

12.) TAUX DE ROTATION DU PORTEFEUILLE (TOR)

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

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

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

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

Le TOR pour la période allant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023 pour les compartiments suivants est de :

Compartiment	Ratio de rotation - Méthodologie CSSF
MainFirst – Top European Ideas Fund	33,97
MainFirst – Germany Fund	5,32
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	138,04
MainFirst – Global Equities Fund	49,60
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	98,51
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund	-194,85
MainFirst – Global Dividend Stars	22,93
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	47,30
MainFirst – Total Return European Equity Fund	131,80
MainFirst – Megatrends Asia	57,73

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

Distribution partielle dans le compartiment MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities (en liquidation)

Le Compartiment MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation), mis en liquidation le 19 octobre 2022, a procédé à une distribution partielle du produit de la liquidation par le biais d'un rachat partiel d'Actions correspondant à un pourcentage de la Valeur nette d'inventaire des catégories d'actions susmentionnées, sur la base des données comptables du Compartiment à la date d'évaluation du 22 mai 2023. Cela correspond à 96 % de la valeur nette d'inventaire respective des catégories d'Actions suivantes. La date ex-dividende était le 23 mai 2023 et la date de valeur le 26 mai 2023.

Catégorie d'actions	ISIN	Nombre total d'actions en circulation
Catégorie d'actions A USD	LU1061983901	(4321,62 actions)
Catégorie d'actions A1 CHF	LU1061984032	(331,08 actions)
Catégorie d'actions A2 EUR	LU1061984115	(2018,40 actions)
Catégorie d'actions C USD	LU1061984545	(5304,43 actions)
Catégorie d'actions C1 CHF	LU1061984628	(381,60 actions)
Catégorie d'actions C2 EUR	LU1061984891	(33.381,39 actions)
Catégorie d'actions D USD	LU1061984974	(4680,84 actions)
Catégorie d'actions D2 EUR	LU1061985278	(6300,00 actions)

Compartiment	Catégorie d'actions	WKN	ISIN	Devise de la classe d'actions	Nombre d'actions rachetées	VNI par action au 22 mai 2023 dans la devise de la catégorie d'actions
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)	A	A112WL	LU1061983901	USD	4.148,76	59,42
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)	A1	A112WM	LU1061984032	CHF	317,84	48,09
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)	A2	A112WN	LU1061984115	EUR	1.937,65	49,94
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)	C	A112WS	LU1061984545	USD	5.092,25	61,85
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)	C1	A112WT	LU1061984628	CHF	366,34	49,93
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)	C2	A112WU	LU1061984891	EUR	32.046,14	51,72
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)	D	A112WV	LU1061984974	USD	4.493,61	52,98
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)	D2	A112WX	LU1061985278	EUR	6.048,00	42,44

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

Le prospectus a été actualisé avec effet au 7 juin 2023. Une modification et un changement de dénomination de la catégorie d'actions X en catégorie d'actions F du compartiment MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced ont été effectués. Outre ce changement, la CSSF a également déjà approuvé le nouveau membre du conseil d'administration, M. Frank Gut. Ce dernier remplace au même poste M. Skender Kurtovic, qui a démissionné de son mandat le 1er juin 2023.

Guerre en Ukraine :

Sous l'effet des mesures prises dans le monde entier en réaction à l'entrée de troupes russes en Ukraine fin février 2022, les places boursières européennes, en particulier, ont enregistré des pertes significatives. À moyen terme, les marchés financiers et l'économie mondiale font face à un avenir marqué principalement par l'incertitude.

Au moment de l'établissement du présent rapport, de l'avis de la Société de gestion, il n'existait aucune raison de s'opposer au maintien en activité du fonds et de ses compartiments et le fonds ne présentait aucun problème de valorisation ni de liquidité.

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

14.) ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS APRÈS LA PÉRIODE SOUS REVUE

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

1. Changement de Société de gestion

Comme tous les fonds de la société de gestion MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A., la société d'investissement MainFirst a migré vers ETHENEA Independent Investors S.A. avec effet au 1er janvier 2024.

2. Changement d'indices de référence du compartiment MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND

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

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

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

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

4. Regroupement de catégories d'actifs

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

Classe d'actions absorbée	Catégorie d'actions	Classe d'actions absorbante	Catégorie d'actions
LU0816909799	Actions B1	LU0816909286	Actions A1
LU0816909872	Actions B2	LU0816909369	Actions A2
LU1004824287	Actions R1	LU1004824444	Actions R2
LU0719478157	Actions D	LU0390221926	Actions C

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

15.) SWING PRICING

Un Compartiment peut subir une dilution de la valeur liquidative de l'Action en raison d'investisseurs qui achètent ou vendent des Actions d'un Compartiment à un prix ne reflétant pas les coûts de transAction et autres coûts qui sont encourus du fait que le gestionnaire des investissements effectue des transActions pour tenir compte des entrées et/ou sorties de fonds. Pour pallier cet effet et dans le but de protéger les intérêts des Actionnaires, il pourra être fait appel à un procédé d'ajustement (swing pricing).

Dans le cas où les Fonds entrants ou sortants d'un Compartiment dépassent une Date de valorisation donnée un montant limite fixé au préalable par le Conseil d'administration, la valeur liquidative de l'Action pourra être ajustée en conséquence à la hausse ou à la baisse. Le montant limite sera réexaminé régulièrement par le Conseil d'administration et réajusté le cas échéant. Le montant des entrées et sorties nettes respectives sera évalué sur la base des informations les plus récentes disponibles au moment de la détermination de la valeur liquidative. Le procédé de Swing Pricing peut être appliqué à tous les Compartiments. Le montant de cet ajustement de prix sera fixé par le Conseil d'administration sur la base des coûts de transAction du Compartiment concerné et d'autres coûts. Cet ajustement peut varier d'un Compartiment à l'autre et ne dépassera pas 1 % de la valeur liquidative de l'Action originelle. L'ajustement de prix en vigueur pour un Compartiment donné est disponible sur simple demande au siège de la Société.

Au 31 décembre 2023, le swing pricing était activé pour les compartiments suivants :

MainFirst – Top European Ideas Fund
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

16.) PRÊT DE TITRES

Les revenus des opérations de prêt de titres (nets) sont présentés dans l'état des produits et charges du compartiment concerné sous la rubrique « Revenus des opérations de prêt de titres ».

Si la garantie a pris la forme d'espèces, elle pourra être réinvestie par le compartiment concerné. Les opérations de prêt de titres en cours suivantes existaient pour les compartiments concernés au 31 décembre 2023 :

MainFirst – Top European Ideas Fund

Devise	Contrepartie	Valeur de marché (en EUR)	Garanties en espèces reçues (Cash Collateral) en EUR	Garanties autres qu'en espèces reçues (Non- Cash Collateral) en EUR
EUR	Bank of Nova Scotia	81.624,00		
	Barclays	262.155,07		276.280,62
	BNP	231.908,54		245.973,80
	Citigroup	792.619,17		858.686,17
	Goldman	121.515,15		123.968,34
	HSBC	54.960,80		59.685,67
	Jeffries	5.397.200,31	5.580.746,12	
	JP Morgan	431.305,72	364.798,24	135.200,86
	Macquarie	54.632,00		57.827,11
	Merrill Lynch	51.138,80	51.307,80	2.560,67
	Morgan Stanley	92.512,22		97.312,31
	Skandinaviska Enskilda Banken AB	1.335.539,64		1.407.954,07
	Société Générale	2.466,00		2.761,26
	UBS	248.387,48		275.945,43
		9.157.964,90	5.996.852,16	3.544.156,11

MAINFIRST

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

MainFirst – Germany Fund

Devise	Contrepartie	Valeur de marché (en EUR)	Garanties en espèces reçues (Cash Collateral) en EUR	Garanties autres qu'en espèces reçues (Non- Cash Collateral) en EUR
EUR	Bank of Nova Scotia	444.807,92		314.507,08
	Barclays	90.806,73		95.803,71
	BNP	4.020,00		4.457,40
	Citigroup	974.070,13		1.027.487,90
	Goldman	2.832.304,61		2.889.210,19
	HSBC	7.787,50		8.456,98
	JP Morgan	1.297.734,41	57.473,83	1.345.453,42
	Macquarie	410.100,00		440.487,55
	Merrill Lynch	1.347.528,35	345.281,99	1.077.636,79
	Morgan Stanley	338.333,91		356.144,35
	Société Générale	848.758,85		872.565,69
	UBS	206.682,68		230.655,91
		8.802.935,09	402.755,72	8.662.866,97

MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

Devise	Contrepartie	Valeur de marché (en EUR)	Garanties en espèces reçues (Cash Collateral) en EUR	Garanties autres qu'en espèces reçues (Non- Cash Collateral) en EUR
USD	Goldman	147.353,96		150.307,44
	JP Morgan	921.223,64		998.866,33
		1.068.577,60		1.149.173,77

MainFirst – Global Equities Fund

Devise	Contrepartie	Valeur de marché (en EUR)	Garanties en espèces reçues (Cash Collateral) en EUR	Garanties autres qu'en espèces reçues (Non-Cash Collateral) en EUR
EUR	BNP	4.923.005,12		5.221.585,57
				5.221.585,57

MAINFIRST

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

Compartiment	Devise du compartiment	en devise du compartiment						Compte de résultat du prêt de titres (conformément au compte de résultat)
		Produit total des prêts de titres	dont :		Charges du compartiment			
			Part de l'agent de prêt (JP Morgan)	Part du compartiment	Part du compartiment à la société de gestion	Frais de transaction pour le prêt de titres	SOMME	
Top European Ideas Fund	EUR	363.653,84	90.913,46	272.740,38	-45.327,89	-46.101,00	-91.428,89	181.311,49
Germany Fund	EUR	312.894,23	78.223,56	234.670,67	-36.434,54	-52.498,00	-88.932,54	145.738,13
Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	2.978,71	744,68	2.234,03	-183,69	-1.315,68	-1.499,37	734,66
Balanced Global Equities Fund	EUR	30.704,15	7.676,04	23.028,11	-4.248,63	-1.785,00	-6.033,63	16.994,48
Absolute Return Multi Asset	EUR	2.269,72	567,43	1.702,29	-306,86	-168,00	-474,86	1.227,43
Emerging Markets Credit Opportunities Fund	USD	287,51	71,88	215,63	-43,13	0,00	-43,13	172,50
Global Dividend Stars	EUR	1.949,08	487,27	1.461,81	-292,36	0,00	-292,36	1.169,45
Global Equities Unconstrained Fund	EUR	194,43	48,61	145,82	-128,63	-42,00	-170,63	-24,81
Total Return European Equity Fund	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Megatrends Asia	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
				A			B	=A+B

Les revenus de la société de gestion provenant d'opérations de prêt de titres (nets) sont présentés dans l'état des produits et charges du compartiment concerné sous la rubrique « Revenus des opérations de prêt de titres ». Les compartiments concernés reçoivent un paiement compensatoire pour la perte de dividendes.

MAINFIRST

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

Si la garantie a pris la forme d'espèces, elle pourra être réinvestie par le compartiment concerné. L'évaluation des réinvestissements au 31 décembre 2023 s'établissait comme suit :

Dénomination du compartiment	Devise	Emetteur / Contrepartie	Produit	Garanties de base réinvesties (EUR)
MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND	USD	BANK OF MONTREAL LONDON SCM	REPO INTL EQUITY COLLATERAL	29.018,62
	USD	BANK OF MONTREAL LONDON SCM	REPO USD INTL EQUITY COLLATERAL SCH9	6.036,33
	USD	SOCIETE GENERALE	REPO EQUITY COLLATERAL (RUSSELL3000)	235.605,43
	USD	SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO – TREASURY NOTES	191.458,52
MAINFIRST – GERMANY FUND	USD	BANK OF MONTREAL LONDON SCM	REPO INTL EQUITY COLLATERAL	28.087,58
	USD	BANK OF MONTREAL LONDON SCM	REPO USD INTL EQUITY COLLATERAL SCH9	5.842,67
	USD	SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO EQUITY COLLATERAL (RUSSELL3000)	228.046,27
	USD	SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO – TREASURY NOTES	185.315,78



Ernst & Young Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél. : +352 42 124 1
www.ey.com/luxembourg

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 47 771
TVA LU 16063074

Avis aux actionnaires de
MainFirst, SICAV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen

Opinion

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de MainFirst SICAV (le « fonds ») et de chacun de ses compartiments, comprenant la composition de l'actif net du compartiment et l'état de l'actif au 31 décembre 2023, l'état des produits et charges et autres variations de l'actif net du compartiment et le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe comprenant un résumé des principaux principes et méthodes comptables.

A notre avis, les comptes annuels ci-joints restituent, en conformité avec les exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière d'établissement et de présentation des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière du fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos travaux de révision conformément à la loi relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et selon les normes internationales de révision (International Standards on Auditing, « ISA ») adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg (« CSSF »). Nos responsabilités en matière d'audit des comptes annuels relatives à la loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA telles qu'adoptées au Luxembourg par la CSSF sont décrites plus en détail au chapitre Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé relative à l'audit des comptes annuels. Nous sommes indépendants du fonds conformément au Code international de déontologie des professionnels comptables (incluant les Normes internationales d'indépendance) du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « code IESBA ») adopté pour le Luxembourg par la CSSF et aux règles de déontologie que nous sommes tenus de respecter dans le cadre de l'audit des comptes annuels. Nous avons respecté toutes les autres obligations professionnelles en conformité avec ces règles de déontologie. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Mise en évidence d'un fait

Nous vous invitons à vous reporter aux notes (n° 13) des présents états financiers, qui exposent les décisions du Conseil d'administration du Fonds de clôturer le compartiment MainFirst – Euro Value Stars (en liquidation) avec effet au 31 octobre 2022 et de mettre en liquidation le compartiment MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation) avec effet au 19 octobre 2022. En date du 27 avril 2023, la liquidation du Compartiment MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation) n'est pas encore finalisée. Les comptes annuels des compartiments concernés ont donc été établis sur la base d'une comptabilité sans continuité d'exploitation. Ce point ne modifie pas notre évaluation.



Autres informations

Les autres informations relèvent de la responsabilité du Conseil d'administration du fonds. Les autres informations incluent celles qui figurent dans le rapport annuel, hormis les états financiers ou notre rapport du réviseur d'entreprises agréé concernant ces derniers. Notre opinion sur les états financiers ne couvre pas les autres informations et nous n'exprimons aucune assurance de quelque nature que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de l'audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et à déterminer s'il existe des incohérences majeures entre ces dernières et les comptes annuels ou les conclusions de l'audit et si ces autres informations semblent présentées de manière incorrecte. Si nous arrivons à la conclusion, sur la base de nos travaux, que les autres informations sont présentées de manière incorrecte, nous sommes dans l'obligation de le signaler. Nous n'avons aucune remarque à ce sujet.

Responsabilité du Conseil d'administration du fonds à l'égard des comptes annuels

Le Conseil d'administration du fonds est tenu de préparer et de présenter fidèlement les comptes annuels conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière de préparation et de présentation des comptes annuels et est tenu de réaliser les contrôles internes qu'il estime nécessaires aux fins de la préparation de comptes annuels exempts d'anomalies significatives, qu'elles soient intentionnelles ou non.

Lors de la préparation des comptes annuels, le Conseil d'administration du fonds est tenu d'évaluer la capacité du fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre ses activités et, si cela est pertinent, de communiquer des faits en relation avec la poursuite de l'activité et d'utiliser l'hypothèse de continuité de l'exploitation en tant que principe comptable, à condition que le Conseil d'administration du fonds ou de l'un de ses compartiments n'ait l'intention, ou n'ait pas d'autre solution réaliste que de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé relative à l'audit des comptes annuels

L'objectif de notre audit consiste à obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels dans leur ensemble ne contiennent pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, et à établir à ce sujet un rapport du Réviseur d'entreprises agréé qui contient notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un degré d'assurance élevé, mais non à une garantie que toute anomalie significative sera détectée lors d'un audit effectué conformément à la loi du 23 juillet 2016 et selon les normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si l'on peut raisonnablement craindre que, isolément ou globalement, elles influent sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces comptes annuels.



Dans le cadre d'un audit des comptes annuels conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique pendant toute la durée de l'audit. En outre :

- Nous déterminons et évaluons le risque que des anomalies significatives affectent les comptes annuels et nous concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit répondant à ces risques et nous recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative procédant d'une fraude est plus élevé que celui de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut s'accompagner de collusion, d'établissement de faux, d'omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou de soustraction au contrôle interne.
- Nous acquérons une connaissance du contrôle interne concerné par l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du fonds.
- Nous apprécions l'adéquation des méthodes comptables appliquées par le Conseil d'administration du fonds ainsi que la vraisemblance des estimations comptables et des notes correspondantes.
- Nous nous formons un avis sur le caractère judicieux de l'adoption du principe comptable de la continuité d'exploitation par le Conseil d'administration du Fonds et, en nous fondant sur les éléments probants recueillis, sur l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds ou de l'un de ses compartiments à continuer son exploitation. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous sommes tenus, dans le rapport du Réviseur d'entreprises agréé, d'effectuer un renvoi vers les notes concernées aux comptes annuels ou, si ce renvoi est inapproprié, de modifier notre opinion. Ces conclusions reposent sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement du rapport du Réviseur d'entreprises agréé. Cependant, des événements ou des conditions ultérieurs peuvent conduire le fonds ou l'un de ses compartiments (à l'exception des compartiments pour lesquels une décision de liquidation a été prise) à cesser son exploitation.
- En ce qui concerne les compartiments faisant l'objet d'une décision de liquidation, nous concluons que l'application d'une comptabilité sans continuité d'exploitation par le conseil d'administration du fonds est appropriée. En outre, nous évaluons le caractère approprié des informations qui décrivent l'application de la comptabilité sans continuité d'exploitation et les raisons qui la motivent. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants obtenus à la date de notre rapport du réviseur d'entreprises agréé.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels (y compris les notes y afférentes), et nous vérifions si les comptes annuels reflètent les opérations et les événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils assurent une présentation fidèle.

Nous communiquons aux responsables du contrôle, notamment l'étendue et du calendrier prévus des travaux d'audit ainsi que toute constatation d'audit importante, et notamment toute faiblesse significative affectant le contrôle interne décelée au cours de notre audit.

Luxembourg, 18 avril 2024

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

MAINFIRST

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

1.) Classification en vertu du règlement SFDR (règlement (UE) 2019/2088)

L'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 et l'article 6 du règlement (UE) 2020/852 (Taxonomie de l'UE) s'appliquent aux compartiments suivants au 31 décembre 2023.

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 (en liquidation)

MainFirst – Global Dividend Stars

MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund

MainFirst – Megatrends Asia

Des informations plus détaillées concernant la promotion des caractéristiques environnementales et/ou sociales et, le cas échéant, des objectifs d'investissement durable du gestionnaire du fonds, conformément à l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6 du règlement (UE) 2020/852 (taxonomie de l'UE) pour ces Compartiments, sont présentées dans l'Annexe suivante (Annexe conformément au Règlement sur la publication d'informations et au règlement Taxonomie).

Les compartiments suivants constituent un produit au sens de l'article 6 du règlement (UE) 2019/2088 au 31 décembre 2023 :

MainFirst – Total Return European Equity Fund

Déclaration en vertu de l'article 7 du règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 (Taxonomie) :

Les investissements qui sous-tendent ce Produit financier ne prennent pas en considération les critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

2.) SYSTÈME DE RÉMUNÉRATION

La Société de gestion, MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. a mis en place et applique un système de rémunération conforme aux dispositions légales. Le système de rémunération est conçu de manière à être compatible avec une gestion du risque solide et efficace, à ne pas encourager une prise de risque non conforme au profil de risque, aux conditions contractuelles ou aux statuts des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (ci-après « OPCVM ») gérés et à ne pas empêcher MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. d'agir dans le meilleur intérêt de l'OPCVM.

La rémunération des collaborateurs se compose d'un salaire annuel fixe approprié et d'une part variable liée à la performance et aux résultats.

La rémunération totale des 13 collaborateurs de MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. s'élève à 1.614.000,00 EUR au 31 décembre 2023. La rémunération susmentionnée se rapporte à l'ensemble des OPCVM gérés par MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. Tous les collaborateurs se consacrent à plein temps à la gestion de l'ensemble des fonds, ce qui rend une ventilation par fonds impossible.

La rémunération totale est répartie comme suit :

Montant total de la rémunération des employés versée au cours de l'exercice au 31 décembre 2023

écolué au 31 décembre 2022 :	1.614.000,00 EUR
Dont rémunération fixe :	1.454.000,00 EUR
Dont rémunération variable :	160.000,00 EUR
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds :	0,00 EUR
Nombre de salariés :	13

Des informations complémentaires concernant la politique de rémunération en vigueur sont disponibles gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, www.ethenea.com, à la rubrique « Mentions légales ». Les investisseurs peuvent obtenir une copie papier gratuitement sur simple demande.

MAINFIRST

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

Informations sur la rémunération des agents en cas d'externalisation

La Société de gestion MainFirst Affiliated Fund Managers S. A. a externalisé la fonction de gestionnaire de fonds. La Société de gestion ne verse pas de rémunération directe du Compartiment aux agents de la société d'externalisation.

Les sous-traitants ont eux-mêmes publié les informations suivantes :

La rémunération totale des 19,10 collaborateurs d'ETHENEA Independent Investors S.A. en tant que gestionnaire du compartiment MainFirst – Total Return European Equity Fund au 31 décembre 2023 s'élève à 3.691.000,00 EUR.

La rémunération totale est répartie comme suit :

Montant total de la rémunération des employés versée au cours de l'exercice au 31 décembre 2023 de la rémunération des agents versée par le sous-traitant :	3.691.000,00 EUR
Dont rémunération fixe :	3.226.000,00 EUR
Dont rémunération variable :	465.000,00 EUR
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds :	0,00 EUR
Nombre de salariés de l'entreprise de sous-traitance :	19,10

La rémunération totale des 16,05 employés de MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH en tant que gestionnaires des fonds MainFirst – Top European Ideas Fund, MainFirst – Germany Fund, MainFirst – Global Equities Fund, MainFirst – Absolute Return Multi Asset, MainFirst – Global Dividend Stars, MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund et MainFirst – Megatrends Asia s'élève à 4.015.000,00 EUR au 31 décembre 2023.

La rémunération totale est répartie comme suit :

Montant total de la rémunération des employés versée au cours de l'exercice au 31 décembre 2023 de la rémunération des agents versée par le sous-traitant :	4.015.000,00 EUR
Dont rémunération fixe :	3.078.000,00 EUR
Dont rémunération variable :	937.000,00 EUR
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds :	0,00 EUR
Nombre de salariés de l'entreprise de sous-traitance :	16,05

La rémunération totale des 6,5 employés de MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG en tant que gestionnaires des compartiments MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced et MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation) et sous-gestionnaires des compartiments MainFirst – Global Equities Fund, MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund, MainFirst – Absolute Return Multi Asset et MainFirst – Megatrends Asia s'élève à 2.054.125,19 CHF au 31 décembre 2023.

La rémunération totale est répartie comme suit :

Montant total de la rémunération des employés versée au cours de l'exercice au 31 décembre 2023 de la rémunération des agents versée par le sous-traitant :	2.295.000,00 CHF
Dont rémunération fixe :	1.500.000,00 CHF
Dont rémunération variable :	795.000,00 CHF
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds :	0,00 CHF
Nombre de salariés de l'entreprise de sous-traitance :	6,5

MAINFIRST

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

3.) INFORMATIONS À L'ATTENTION DES INVESTISSEURS SUISSES

a.) Généralités

Les documents statutaires, le prospectus, les documents d'informations clés, les derniers rapports annuels et semestriels disponibles, les prix actuels des parts, l'état des acquisitions et des ventes de chaque compartiment ainsi que d'autres informations sont disponibles gratuitement en français sur le site Internet suivant : www.ethenea.com.

En Suisse, ils sont disponibles gratuitement auprès d'IPCConcept (Suisse) SA, Münsterhof 12, CH-8022 Zurich.

b.) Total des frais sur encours (Total Expense Ratio, TER) en vertu de la Directive de l'Asset Management Association Switzerland du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021) :

Les commissions et frais encourus dans le cadre de la gestion du placement collectif de capitaux doivent être publiés sous la forme d'un ratio international connu sous le nom de « Total Expense Ratio (TER) ». Ce ratio exprime rétrospectivement la totalité des commissions et frais prélevés en continu sur les actifs des organismes de placement collectif (charges d'exploitation) sous la forme d'un pourcentage des actifs nets ; il est en principe calculé selon la formule suivante :

$$\text{TER} = \frac{\text{Total charges d'exploitation en UC}^*}{\text{Actif net moyen en UC}^*} \times 100$$

* UC = Unités dans la monnaie de compte des organismes de placement collectif

S'agissant de compartiments nouvellement créés, le TER est calculé pour la première fois sur la base du compte de résultat publié dans le premier rapport annuel ou semestriel. Le cas échéant, les charges d'exploitation doivent être converties sur une période mensuelle de 12 mois. La moyenne de la valeur de fin de mois de la période considérée fait office de valeur moyenne applicable à l'actif du fonds.

$$\text{Charges d'exploitation annualisées exprimées} = \frac{\text{Charges d'exploitation en UC}^*}{\text{Nombre de mois}} \times 12$$

* UC = Unités dans la monnaie de compte des organismes de placement collectif

En vertu de la Directive de l'Asset Management Association Switzerland du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021), les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2023 :

Compartiment	TER suisse		
	Avec commission de performance au prorata en %	Sans commission de performance au prorata en %	Ccommission de performance au prorata en %
MainFirst – Top European Ideas Fund			
Actions A	1,95	1,95	---
Actions A3	2,02	2,02	---
Actions B	1,96	1,96	---
Actions C	1,43	1,43	---
Actions C3	1,54	1,54	---
Actions D	1,42	1,42	---
Actions R	1,20	1,20	---
Actions X	1,21	1,21	---
Actions V	2,25	2,25	---
MainFirst – Germany Fund			
Actions A	1,97	1,97	---
Actions B	1,97	1,97	---
Actions C	1,43	1,43	---
Actions D	1,45	1,45	---
Actions R	1,22	1,22	---
Actions X	1,22	1,22	---
Actions V	2,22	2,22	---

MAINFIRST

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

Compartiment	TER suisse		
	Avec commission de performance au prorata en %	Sans commission de performance au prorata en %	Ccommission de performance au prorata en %
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced			
Actions A	1,81	1,81	---
Actions A1	1,87	1,87	---
Actions A2	1,86	1,86	---
Actions B	1,81	1,81	---
Actions B1	1,88	1,88	---
Actions B2	1,87	1,87	---
Actions C	1,35	1,35	---
Actions C1	1,44	1,44	---
Actions C2	1,45	1,45	---
Actions D	1,35	1,35	---
Actions D1	1,38	1,38	---
Actions D2	1,42	1,42	---
Actions R	1,24	1,24	---
Actions R1	1,39	1,39	---
Actions R2	1,33	1,33	---
MainFirst – Global Equities Fund			
Actions A	1,97	1,97	---
Actions B	1,97	1,97	---
Actions C	1,42	1,42	---
Actions D	1,42	1,42	---
Actions R	1,22	1,22	---
Actions X	1,23	1,23	---
MainFirst – Absolute Return Multi Asset			
Actions A	2,01	2,01	---
Actions B	2,01	2,01	---
Actions C	1,47	1,47	---
Actions D	1,47	1,47	---
Actions R	1,26	1,26	---
Actions X	1,26	1,26	---
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)			
Actions A	3,07	3,07	---
Actions A1	3,18	3,18	---
Actions A2	3,17	3,17	---
Actions C	2,64	2,64	---
Actions C1	2,75	2,75	---
Actions C2	2,74	2,74	---
Actions D	2,64	2,64	---
Actions D2	2,74	2,74	---

MAINFIRST

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

Compartiment	TER suisse		
	Avec commission de performance au prorata en %	Sans commission de performance au prorata en %	Ccommission de performance au prorata en %
MainFirst – Global Dividend Stars			
Actions A	1,77	1,77	---
Actions B	1,77	1,77	---
Actions B1	1,77	1,77	---
Actions C	1,27	1,27	---
Actions D	1,27	1,27	---
Actions E	0,79	0,79	---
Actions E1	0,81	0,81	---
Actions F	0,80	0,80	---
Actions R	1,78	1,03	0,75
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund			
Actions A	1,94	1,94	---
Actions B	1,95	1,95	---
Actions C	1,40	1,40	---
Actions R	1,19	1,19	---
Actions V	2,20	2,20	---
MainFirst – Total Return European Equity Fund			
Actions X	1,28	1,28	---
MainFirst – Megatrends Asia			
Actions A	2,07	2,07	---
Actions A1	2,07	2,07	---
Actions C1	1,53	1,53	---
Actions R	1,74	1,74	---

c.) Informations à l'attention des investisseurs

Des commissions pour la distribution du fonds de placement (frais de gestion de portefeuille) peuvent être versées aux distributeurs et aux gérants de portefeuille sur la commission de gestion du fonds. Des rétrocessions imputées sur la commission de gestion peuvent être octroyées aux investisseurs institutionnels détenant, du point de vue économique, les parts du fonds pour des tiers.

d.) Modifications apportées au prospectus au cours de la période sous revue

Les publications relatives à des modifications apportées au prospectus seront mises à disposition sur demande sur le site www.fundinfo.com.

4.) ANNEXE - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES REQUISES PAR LE RÈGLEMENT (UE - 2015/2365) SUR LA TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES

La Société s'engage dans des opérations de financement de titres (conformément à l'article 3 du règlement (UE) 2015/2365, ces opérations comprennent les opérations de pension, les opérations de prêt de titres ou de produits de base, les opérations d'achat-revente, les opérations de vente-rachat et les opérations de prêt avec appel de marge). Conformément à l'article 13 du Règlement, l'implication de la Société dans des opérations de financement sur titres et des swaps de rendement total était limitée (ainsi que, par conséquent, le risque auquel elle était exposée à cet égard) aux activités de prêt de titres décrites ci-dessous, pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Généralités

Montant des valeurs mobilières

La valeur totale des titres prêtés en proportion des actifs prêtables des compartiments à la date du rapport est indiquée ci-dessous. Les actifs prêtables correspondent à la valeur totale des titres qui font partie du programme de prêt de titres du compartiment concerné.

MAINFIRST

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

Durée des opérations de prêt de titres

Toutes les opérations de prêt de titres de la société ont une durée illimitée.

Compartiment	% d'actifs prêtables
MainFirst – Euro Value Stars (en liquidation)	0,00
MainFirst – Top European Ideas Fund	4,08
MainFirst – Germany Fund	6,04
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	1,80
MainFirst – Global Equities Fund	2,00
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	0,00
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund (en liquidation)	0,00
MainFirst – Global Dividend Stars	0,00
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	0,00
MainFirst – Total Return European Equity Fund	0,00
MainFirst – Megatrends Asia	0,00

Montant des actifs impliqués dans des opérations de prêt de titres

Le tableau suivant présente la valeur totale des actifs impliqués dans le prêt de titres de chaque compartiment à la date de référence du 31 décembre 2023.

Compartiment	Devise du compartiment	Valeur de marché des valeurs mobilières (en EUR)	% de la VNI du compartiment
MainFirst – Top European Ideas Fund	EUR	9.157.964,90	3,95
MainFirst – Germany Fund	EUR	8.802.935,09	5,85
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	USD	1.068.577,60	1,73
MainFirst – Global Equities Fund	EUR	4.923.005,12	1,99
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	EUR	0,00	0,00
MainFirst – Emerging Market Credit Opportunities Fund (en liquidation)	EUR	0,00	0,00
MainFirst – Global Dividend Stars	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

Informations sur la concentration

Les dix principaux émetteurs de garanties

Le tableau suivant répertorie les dix principaux émetteurs en fonction de la valeur des garanties reçues par le compartiment concerné sur l'ensemble des opérations de prêt de titres à la date de référence du rapport.

Seuls les émetteurs de garanties réels du fonds sont répertoriés. Le nombre de ces émetteurs de garanties peut être inférieur à dix.

MainFirst – Top European Ideas Fund **Valeur de marché des garanties (en EUR)**

Emetteurs :

UNITED STATES OF AMERICA	1.829.675,89
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	449.713,11
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN	211.127,64
FRENCH REPUBLIC	126.834,36
KINGDOM OF THE NETHERLAND	110.921,39
VINCI SA	31.059,39
LI NING CO LTD	27.519,96
DEERE & CO	27.026,12
DANAHER CORP	26.253,07
AMAZON.COM	25.958,85

MAINFIRST

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

MainFirst – Germany Fund	Valeur de marché des garanties (en EUR)
Emetteurs :	
UNITED STATES OF AMERICA	6.709.178,98
FRENCH REPUBLIC	807.936,13
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN	149.916,86
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	57.522,94
KINGDOM OF THE NETHERLAND	54.078,04
KINGDOM OF BELGIUM	46.522,08
AMAZON.COM INC	29.315,10
NOVO NORDISK A/S	28.446,36
HSBC HOLDINGS PLC	24.253,42
APPLE INC	22.297,83

MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	Valeur de marché des garanties (en EUR)
Emetteurs :	
FRENCH REPUBLIC	534.559,96
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND	203.704,80
UNITES STATES OF AMERICA	150.307,44
REPUBLIC OF FINLAND BOND	144.835,14
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	111.154,47
KINGDOM OF THE NETHERLAND	2.533,43
KINGDOM OF BELGIUM BOND	2.078,53

MainFirst – Global Equities Fund	Valeur de marché des garanties (en EUR)
Emetteurs :	
UNITED STATES OF AMERICA	4.663.376,54
HOLCIM AG	274.032,86
KEYENCE CORP	274.032,71
AEON DELIGHT CO LTD	3.018,29
HELLA GMBH & CO. KGAA	2.895,88
MARVELOUS INC	1.395,01
AVIVA PLC	935,73
GAKKYUSHA CO LTD	835,79
FJ NEXT HOLDINGS CO LTD	641,07
AGRATIO URBAN DESIGN INC	345,72

MAINFIRST

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

Les dix principales contreparties

Le tableau ci-dessous fournit des détails sur les dix principales contreparties (sur la base du volume brut des opérations en cours) en ce qui concerne les opérations de prêt de titres au 31 décembre 2023.

Seules les contreparties réelles du fonds sont répertoriées. Le nombre de ces contreparties peut être inférieur à dix.

MainFirst – Top European Ideas Fund	Pays	Valeur de marché des valeurs mobilières (en EUR)
Contrepartie :		
JEFFERIES LLC	Grande-Bretagne	5.397.200,31
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL)	Suède	1.335.539,64
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	Grande-Bretagne	792.619,17
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Grande-Bretagne	431.305,72
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	Grande-Bretagne	262.155,07
UBS AG LONDON BRANCH	Grande-Bretagne	248.387,48
BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS	Grande-Bretagne	231.908,54
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Grande-Bretagne	121.515,14
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	Grande-Bretagne	92.512,22
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Canada	81.624,00

MainFirst – Germany Fund	Pays	Valeur de marché des valeurs mobilières (en EUR)
Contrepartie :		
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Grande-Bretagne	2.832.304,61
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	Grande-Bretagne	1.347.528,35
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Grande-Bretagne	1.297.734,41
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	Grande-Bretagne	974.070,13
SOCIETE GENERALE PARIS BRANCH	France	848.758,85
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Canada	444.807,92
MACQUARIE BANK LIMITED (LONDON BRANCH)	Grande-Bretagne	410.100,00
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	Grande-Bretagne	338.333,91
UBS AG LONDON BRANCH	Grande-Bretagne	206.682,68
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	Grande-Bretagne	90.806,73

MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	Pays	Valeur de marché des valeurs mobilières (en EUR)
Contrepartie :		
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Grande-Bretagne	147.353,96
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Grande-Bretagne	921.223,64

MainFirst – Global Equities Fund	Pays	Valeur de marché des valeurs mobilières (en EUR)
Contrepartie :		
BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS	Grande-Bretagne	4.923.005,12

MAINFIRST

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

Données de transaction cumulées Type et qualité des garanties

Natures	Actions Emprunts d'État
Qualités (notation S+P)	Aaa Aa1 Aa2 Aa3 Sans notation

Valeur des garanties (en EUR)

Voir le point 16 des notes explicatives du tableau

Durée des garanties

Toutes les garanties reçues par les compartiments respectifs pour les opérations de prêt de titres à la date de clôture du bilan étaient des liquidités, des actions à durée indéterminée et des obligations d'État dont l'échéance était comprise entre une semaine et 48 ans (22/10/2071).

Garde des garanties

Le tableau suivant fournit un aperçu de la devise des garanties en titres reçues dans le cadre d'opérations de prêt de titres dans chaque compartiment à la date de clôture.

MAINFIRST – TOP EUROPEAN IDEAS FUND	Total EUR :	3.496.650,51
AUD		8.827,54
CAD		4.477,97
CHF		35.338,83
DKK		9.084,90
EUR		775.806,02
GBP		239.235,17
HKD		202.360,19
JPY		101.352,99
SEK		2.339,49
SGD		158,09
USD		2.117.669,32
MAINFIRST – GERMANY FUND	Total EUR :	8.662.866,97
AUD		12.663,57
CAD		16.700,18
CHF		21.232,11
DKK		47.964,71
EUR		1.041.013,76
GBP		239.593,25
HKD		72.099,01
JPY		104.954,62
SEK		18.243,37
SGD		2.424,63
USD		7.085.977,75
MAINFIRST – EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED	Total EUR :	1.149.173,77
EUR		998.866,33
USD		150.307,44
MAINFIRST – GLOBAL EQUITIES FUND	Total EUR :	5.221.585,57
CHF		274.032,86
EUR		2.895,88
GBP		935,73
JPY		280.344,56
USD		4.663.376,54

MAINFIRST

NOTES COMPLÉMENTAIRES (NON RÉVISÉES)

Règlement et compensation (par ex. bilatéral, tripartite, Contreparties centrales)

Le règlement des opérations de prêt de titres s'effectue via une contrepartie centrale (système organisé de prêt de titres), par transaction bilatérale (opérations principales). Le règlement des garanties s'effectue par transaction bilatérale (opérations principales) ou trilatérale (opérations d'agence). Les contreparties centrales ne sont pas utilisées pour l'instant.

Réutilisation des garanties

Part des garanties reçues qui sont réutilisées et revenus qui en découlent

Les garanties en titres reçues dans le cadre d'opérations de prêt de titres ne peuvent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage. Les détails concernant les garanties en espèces réutilisées à la fin de la période de reporting sont présentés au point 15 des notes explicatives du rapport annuel.

Conservation des garanties

Toutes les garanties reçues par la Société dans le cadre d'opérations de prêt de titres au 31 décembre 2023 sont conservées par J.P. Morgan Bank SE, Luxembourg Branch.

Garanties accordées

La Société n'a accordé aucune garantie dans le cadre de ses activités de prêt de titres.

Revenus et coûts

Le total des revenus générés par les opérations de prêt de titres effectuées a été réparti entre la Société, l'agent de prêt de titres et MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.. Les produits et charges générés par les opérations de prêt de titres au cours de l'exercice sont présentés au point 16 des notes annexes aux états financiers.

Les revenus générés par le prêt de titres sont répartis comme suit entre les différentes parties impliquées :

Rendements bruts

100 %

	Part des rendements bruts	
50,25 %	24,75 %	25 %
Actif du compartiment	Société de gestion MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.	Agent chargé des prêts de titres J.P.Morgan Bank SE, Luxembourg Branch

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : [MainFirst – Top European Ideas Fund](#)

Identifiant d'entité juridique : [529900NKA8J0S2ICSL27](#)

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● <input type="checkbox"/> Oui	●● <input checked="" type="checkbox"/> Non
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail

[MainFirst – Top European Ideas Fund](#)

- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée, Réduction de la corruption, Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique
- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise, Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

2023

Le fonds MainFirst – Top European Ideas n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG.

Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Du côté du système, il n'est pas possible de violer les critères d'exclusion.

Le MainFirst Top European Ideas prend en compte les PIN suivantes (1, 2, 3, 10, 14).

PIN n° 1 « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂eq) : 13.162,8,5

Scope 2 (tCO₂eq) : 1.848,7

Scope 3 (tCO₂eq) : 40.644,6

PIN n° 2 « Empreinte CO² »

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm): 64,7

Total scope 1+2+3 (tCO₂eq/EURm): 189,8

PIN n° 3 « Intensité de GES »

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm): 79,5

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm): 132,5

PIN n° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales » Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

PIN n° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

L'évolution des indicateurs de durabilité a été calculée et fournie par la gestion externalisée du fonds ou par le conseiller en investissement sollicité.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

2022

Le fonds MainFirst – Top European Ideas n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG.

Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Du côté du système, il n'est pas possible de violer les critères d'exclusion.

Le Top European Ideas prend en compte les PIN suivantes (1, 2, 3, 10, 14).

PIN n° 1 « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂eq) : 19.139,8

Scope 2 (tCO₂eq) : 4.956,3

Scope 3 (tCO₂eq) : 91.174,4

MainFirst – Top European Ideas Fund

PIN n° 2 « Empreinte CO² »

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm) : 90,1

Total scope 1+2+3 (tCO₂eq/EURm) : 431,0

PIN n° 3 « Intensité de GES »

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm) : 136,3

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm) : 351,1

PIN n° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

PIN n° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Pour répondre aux caractéristiques environnementales et sociales mentionnées ci-dessus, le produit fait appel à une combinaison de critères d'exclusion et à une approche basée sur la notation. Les thèmes « Limitation des dommages causés à l'environnement » et « Ralentissement du changement climatique » sont pris en compte en pratiquant les exclusions suivantes : - Exclusion des entreprises qui ne respectent pas les principes environnementaux 7 à 9 du Pacte mondial des Nations unies

- Part du chiffre d'affaires dans le domaine nucléaire : les sociétés ayant des parts dans les secteurs production >5 %, produits/services de soutien >5 % et distribution >25 % sont exclues.

- Part du chiffre d'affaires dans le domaine du charbon thermique : les sociétés ayant des parts dans les secteurs extraction >5 % et production d'électricité >10 % sont exclues.

- Part du chiffre d'affaires dans le domaine des sables bitumineux : les sociétés ayant une part dans l'activité d'extraction >5 % sont exclues.

- Part du chiffre d'affaires dans le domaine du gaz de schiste : Extraction >5 % est exclue

- Prise en compte des PIN définies 1, 2, 3, 10, 14 (voir paragraphe sur les incidences négatives sur les facteurs de durabilité)

Les thèmes « Protection des droits humains, du droit du travail, de la santé », « Réduction de la violence armée », « Réduction de la corruption », « Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique », « Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise » et « Limitation du travail des enfants

- et du travail forcé » sont pris en compte en pratiquant les exclusions suivantes :

- Exclusion des entreprises qui ne respectent pas les principes 1, 2, 3, 4, 5, 6 et 10 du Pacte mondial des Nations unies

- Part du chiffre d'affaires dans le domaine militaire : Les sociétés ayant des parts dans les secteurs armes >5 %, produits et/ou services liés aux armes >5 % et produits et/ou services non liés aux armes >5 % sont exclues.

- Part du chiffre d'affaires dans le domaine des armes légères : Les sociétés ayant des parts dans les secteurs clients civils (armes offensives) >5 %, clients civils (armes non offensives) >5 %, composants clés >5 % et clients militaires/maintien de l'ordre >5 % sont exclues.

- Les armes controversées sont totalement exclues.

- Part du chiffre d'affaires dans les divertissements pour adultes : Production >10 % et distribution >10 % sont exclues

- Part du chiffre d'affaires dans le domaine du tabac : Les sociétés ayant des parts dans les secteurs production >5 %, commercialisation >5 % et produits/services liés >5 % sont exclues.

Les exclusions énumérées sont complétées par une approche basée sur la notation. Les analyses de l'agence de notation externe Sustainalytics sont utilisées pour évaluer les risques ESG pertinents pour les différentes entreprises ainsi que la gestion active des risques ESG par les entreprises. Sustainalytics résume les résultats de ses analyses sous forme de score des risques ESG allant de 0 à 100, un score inférieur à 10 traduisant des risques mineurs, un score de 10 à 19,99 des risques faibles, un score de 20 à 29,99 des risques moyens, un score de 30 à 39,99 des risques élevés et un score supérieur à 40 des risques graves. Une analyse ESG interne est réalisée pour tous les titres non couverts par Sustainalytics. Le compartiment vise une amélioration continue des risques ESG des sociétés du portefeuille sur la période de détention. Dans le but d'identifier les points de controverse éventuels, chaque société est également analysée en permanence par Sustainalytics, qui évalue l'implication des entreprises dans des incidents ayant une incidence négative sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). Niveau 1 : bas, niveau 2 : modéré, niveau 3 : significatif, niveau 4 : élevé, niveau 5 : grave.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prise en compte dans le processus d'investissement : - n° 1 « Émissions de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, total) - n° 2 « Empreinte carbone » - n° 3 « Intensité des gaz à effet de serre » - n° 4 « Exposition à des sociétés opérant dans le secteur des combustibles fossiles » - n° 10 « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales » - n° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou biologiques) ». Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2023 - 31.12.2023

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

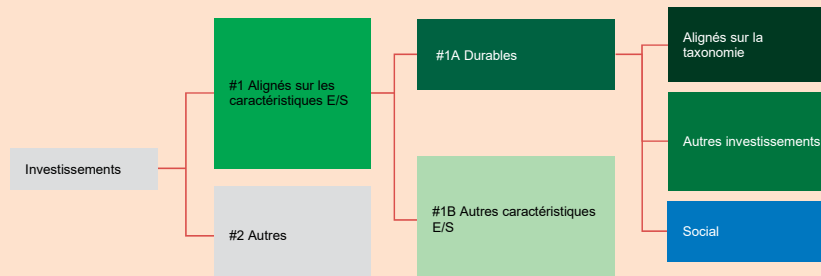
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Medacta Group S.A.	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	8,84	Suisse
Sixt SE -VZ-	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	6,32	Allemagne
ATOSS Software AG	INFORMATION ET COMMUNICATION	6,21	Allemagne
AMADEUS FIRE AG	PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	5,05	Allemagne
INTERCOS S.p.A.	COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	4,44	Italie
INDUS Holding AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,68	Allemagne
Aegean Airlines S.A.	TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	3,07	Grèce
Verallia SA	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,00	France
Bertrandt AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,73	Allemagne
ISS AS	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,57	Danemark
Mensch und Maschine Software SE	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,33	Allemagne
ASR Nederland NV	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,26	Pays-Bas
Jupiter Fund Management Plc.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,09	Grande-Bretagne
Talanx AG	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,09	Allemagne
Gestamp Automoción S.A.	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	1,95	Espagne



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 100,00 % à la date de référence.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ; la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables – La part de ces investissements s'élève à 100,00 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
BÂTIMENT / CONSTRUCTION	Développement de terrains ; Promotion immobilière	0,25
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	12,42
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Gestionnaire du fonds	2,09
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit (hors établissements de crédit spécialisés)	5,09
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Bureaux d'architecture et d'ingénierie	2,73
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Recherche et développement dans les domaines des sciences naturelles, de l'ingénierie, de l'agronomie et de la médecine	8,84
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Bureaux d'ingénierie	0,90
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Conseil en relations publiques et aux entreprises	0,07
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	23,64
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Placement et mise à disposition de main-d'œuvre	5,05
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de produits cosmétiques et de soins personnels	4,44
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Vente par correspondance et vente au détail sur Internet	1,48

MAINFIRST

INFORMATION ET COMMUNICATION	Fourniture de services de conseil dans le domaine des technologies de l'information	6,21
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de fonte, d'acier et de ferro-alliages	0,15
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de boissons	0,13
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de verre creux	3,00
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de véhicules automobiles et de moteurs de véhicules automobiles	0,22
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'articles en plastique	1,56
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	0,07
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de machines-outils pour le travail des métaux	0,24
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de lampes électriques et de luminaires	0,13
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de spécialités pharmaceutiques et d'autres produits pharmaceutiques	0,38
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Transport aérien de passagers	3,07
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Autres services postaux, de messagerie et de courrier express	0,24

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO2 d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxonomie ne sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxinomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

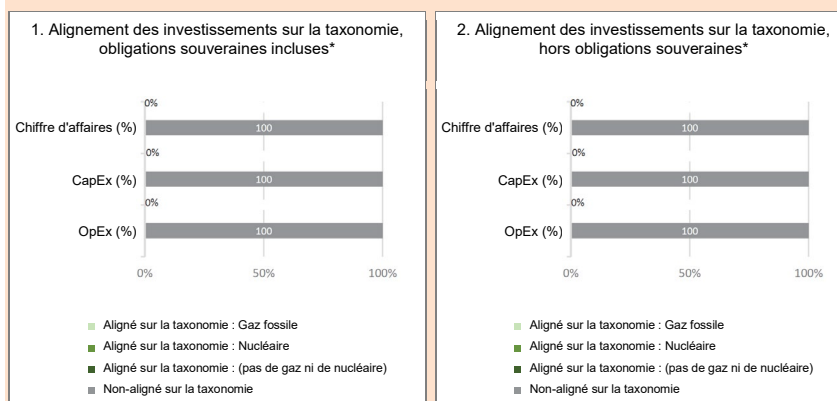
- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

Oui

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport aux investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : non spécifié

Activités transitoires : non spécifié

- **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables. Aucun investissement durable n'ayant été effectué au cours des périodes précédentes, la comparaison n'est pas pertinente.



Ce symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



- **Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Il s'agit des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ». Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



- **Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Le processus d'engagement repose sur les trois piliers suivants :

- Dialogue direct ;
- Processus d'engagement-formel;
- Engagement de l'entreprise.

MainFirst s'efforce d'entretenir un dialogue continu - direct ou indirect - avec la direction, jusqu'au conseil d'administration de chaque entreprise. Il s'agit d'un échange constructif et critique sur des questions stratégiques et liées au développement durable. Notre objectif est d'améliorer le profil ESG à l'échelle de l'entreprise grâce à cet engagement. Pour nous, cela inclut l'exercice actif du droit de vote. Nous nous efforçons d'exercer tous les droits de vote qui nous sont confiés à titre fiduciaire. Nos engagements se concentrent sur les questions de gouvernance. Nous entrons en contact avec les entreprises pour les inciter, par exemple, à augmenter leur taux de recyclage, à réduire leurs émissions de CO2 ou à diminuer leur consommation de ressources (gaz, électricité, etc.). MainFirst applique une politique qui traite des principes et des stratégies d'exercice des droits de vote. Cette politique inclut également la prise en compte des aspects ESG, qui sont déterminants dans l'exercice des droits de vote de MainFirst. Les aspects ESG ont une influence sur la valeur et la réputation d'une entreprise, ainsi que sur sa capacité à générer des revenus à long terme.

- C'est pourquoi nous tenons à ce que nos entreprises soient attentives aux facteurs de risque sociaux et environnementaux pertinents, c'est-à-dire qu'elles les intègrent dans leurs stratégies à moyen et long terme.
- Nous soutenons les propositions à l'Assemblée générale visant à améliorer l'empreinte environnementale et à réduire les risques ESG.

- Notre droit de vote doit être utilisé pour faire progresser la prévention des risques ESG et améliorer la transparence des entreprises (par exemple sur le changement climatique, la consommation d'eau, la diversité, les violations des droits humains et la gouvernance d'entreprise, l'éthique des affaires, le code de conduite, les pratiques environnementales et sociales).

Nous pouvons nous opposer à la réélection ou à la décharge du conseil d'administration ou de surveillance, par exemple suite à une prévention insuffisante des risques ESG.



Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : **MainFirst – Germany Fund**

Identifiant d'entité juridique : **529900SMCY0HEH4IUV58**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : %

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : %

Non

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il **promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Atténuation des dommages environnementaux - Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains - Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée

MainFirst – Germany Fund

- Réduction de la corruption, Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique
- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

2023

Le fonds MainFirst – Germany n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG.

Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Du côté du système, il n'est pas possible de violer les critères d'exclusion.

Le fonds MainFirst – Germany prend en compte les PIN suivantes (1, 2, 3, 10, 14).

PIN n° 1 « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂eq) : 1446,5

Scope 2 (tCO₂eq) : 824,0

Scope 3 (tCO₂eq) : 27,686

PIN n° 2 « Empreinte CO² »

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm) : 19,0

Total scope 1+2+3 (tCO₂eq/EURm) : 183,8

PIN n° 3 « Intensité de GES »

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm) : 22,4

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm) : 209,5

PIN n° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales » Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

PIN n° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

L'évolution des indicateurs de durabilité a été calculée et fournie par la gestion externalisée du fonds ou par le conseiller en investissement sollicité.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

2022

Le fonds MainFirst – Germany n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG.

Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Du côté du système, il n'est pas possible de violer les critères d'exclusion.

Le fonds MainFirst – Germany prend en compte les PIN suivantes (1, 2, 3, 10, 14).

PIN n° 1 « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3)

Scope 1 (tCO₂eq) : 1522,4

Scope 2 (tCO₂eq) : 1180,3

Scope 3 (tCO₂eq) : 42.552,8

PIN n° 2 « Empreinte CO² »

MainFirst – Germany Fund

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm) : 34,1

Total scope 1+2+3 (tCO₂eq/EURm) : 500,1

PIN n° 3 « Intensité de GES »

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm) : 36,3

Total Scope 1 + 2 (tCO₂eq/EURm) : 464,1

PIN n° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

PIN n° 14 « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Aucune violation n'a été constatée dans le compartiment.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

→ **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 : « Empreinte carbone »
- N° 3 : « Intensité de gaz à effet de serre »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2023 - 31.12.2023

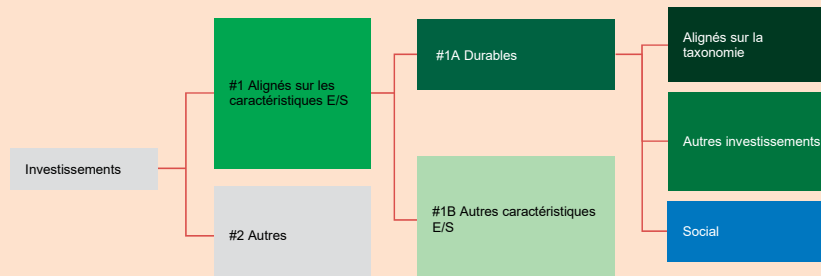
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
All for One Group SE	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	6,08	Allemagne
CENIT AG	INFORMATION ET COMMUNICATION	5,46	Allemagne
Bertrandt AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	4,54	Allemagne
Sixt SE -VZ-	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	4,48	Allemagne
IONOS Group SE	INFORMATION ET COMMUNICATION	4,31	Allemagne
AMADEUS FIRE AG	PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	4,29	Allemagne
KSB SE & Co. KGaA -VZ-	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,17	Allemagne
USU Software AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	4,12	Allemagne
HUGO BOSS AG	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,07	Allemagne
Wüstenrot & Württembergische AG	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	3,87	Allemagne
ABOUT YOU Holding SE	COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	3,39	Allemagne
Nexus AG	INFORMATION ET COMMUNICATION	3,38	Allemagne
Leifheit AG	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,35	Allemagne
Dte. Pfandbriefbank AG	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,93	Allemagne
INDUS Holding AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,82	Allemagne



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 100,00 % à la date de référence.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S comprend :

- La sous-catégorie #1A Durables couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux – la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;

- - La sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables – La part de ces investissements s'élève à 100,00 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	13,28
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit (hors établissements de crédit spécialisés)	3,07
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Bureaux d'architecture et d'ingénierie	4,54
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Bureaux d'ingénierie	1,22
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	29,77
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Placement et mise à disposition de main-d'œuvre	4,29
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Autres commerces de détail en magasin (à l'exception des antiquités et des biens d'occasion)	2,31
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Vente par correspondance et vente au détail sur Internet	4,93
INFORMATION ET COMMUNICATION	Fourniture de services de conseil dans le domaine des technologies de l'information	11,69
INFORMATION ET COMMUNICATION	Autres services de technologies de l'information	4,31

ART, DIVERTISSEMENT ET LOISIRS	Autres activités récréatives et de loisirs	1,22
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de boissons	1,92
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de véhicules automobiles et de moteurs de véhicules automobiles	0,16
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'articles en plastique	3,35
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	1,24
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de pièces et d'accessoires pour véhicules automobiles	1,31
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de machines-outils pour le travail des métaux	0,20
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	0,75
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants et de systèmes hydrauliques et pneumatiques	4,17
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres vêtements	4,07

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO2 d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxonomie ne sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxinomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

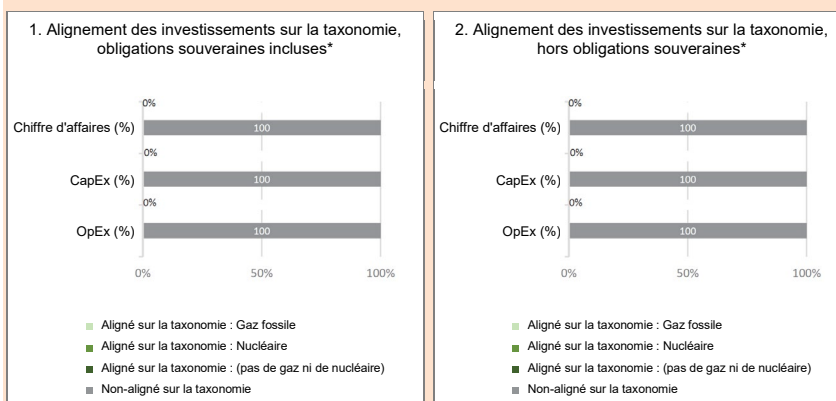
- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

Oui

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : non spécifié

Activités transitoires : non spécifié

- **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables. Aucun investissement durable n'ayant été effectué au cours des périodes précédentes, la comparaison n'est pas pertinente.



Ce symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



- **Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Il s'agit des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ». Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le processus d'engagement repose sur les trois piliers suivants :

- i) Dialogue direct ;
- ii) Processus d'engagement-formel ;
- iii) Engagement de l'entreprise.

MainFirst s'efforce d'entretenir un dialogue continu - direct ou indirect - avec la direction, jusqu'au conseil d'administration de chaque entreprise. Il s'agit d'un échange constructif et critique sur des questions stratégiques et liées au développement durable. Notre objectif est d'améliorer le profil ESG à l'échelle de l'entreprise grâce à cet engagement. Pour nous, cela inclut l'exercice actif du droit de vote. Nous nous efforçons d'exercer tous les droits de vote qui nous sont confiés à titre fiduciaire. Nos engagements se concentrent sur les questions de gouvernance. Nous entrons en contact avec les entreprises pour les inciter, par exemple, à augmenter leur taux de recyclage, à réduire leurs émissions de CO2 ou à diminuer leur consommation de ressources (gaz, électricité, etc.). MainFirst applique une politique qui traite des principes et des stratégies d'exercice des droits de vote. Cette politique inclut également la prise en compte des aspects ESG, qui sont déterminants dans l'exercice des droits de vote de MainFirst. Les aspects ESG ont une influence sur la valeur et la réputation d'une entreprise, ainsi que sur sa capacité à générer des revenus à long terme.

- C'est pourquoi nous tenons à ce que nos entreprises soient attentives aux facteurs de risque sociaux et environnementaux pertinents, c'est-à-dire qu'elles les intègrent dans leurs stratégies à moyen et long terme.

- Nous soutenons les propositions à l'Assemblée générale visant à améliorer l'empreinte environnementale et à réduire les risques ESG.

- Notre droit de vote doit être utilisé pour faire progresser la prévention des risques ESG et améliorer la transparence des entreprises (par exemple sur le changement climatique, la consommation d'eau, la diversité, les violations des droits humains et la gouvernance d'entreprise, l'éthique des affaires, le code de conduite, les pratiques environnementales et sociales).

Nous pouvons nous opposer à la réélection ou à la décharge du conseil d'administration ou de surveillance, par exemple suite à une prévention insuffisante des risques ESG.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : **MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

Identifiant d'entité juridique : **529900KM42R21P69DG60**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● <input type="checkbox"/> Oui	●● <input checked="" type="checkbox"/> Non
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Atténuation des dommages environnementaux - Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé

MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

- Réduction de la violence armée
- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique
- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les critères d'exclusion ont été respectés. Toutes les entreprises ne respectant pas les critères relatifs aux droits humains, au droit du travail, à l'environnement ou à la lutte contre la corruption, tels que définis dans les « Principes du Pacte mondial des Nations unies » ont été exclues. Parallèlement, les entreprises tirant leurs revenus de l'extraction de charbon pour les centrales électriques et de la production de tabac, ainsi que de la production d'armes ou d'équipements militaires controversés, ont également été exclues.

Les pays impliqués dans divers actes de répression étatique, conflits transnationaux, guerres civiles, accusations de discrimination, etc. ont également été retirés de l'univers d'investissement. En outre, l'équipe a veillé à ce que la notation ESG moyenne du fonds soit inférieure à celle de l'indice de référence en prenant des mesures le cas échéant (par exemple en réduisant ou en vendant les positions ayant une notation ESG élevée). Les notations ESG moyennes sont calculées à partir des scores de Sustainalytics. Au 31/12/2023, la note ESG moyenne du fonds était de 26,87 contre 26,88 pour l'indice de référence. Enfin, le fonds prend en compte les PIN suivantes :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 : « Empreinte carbone »
- N° 3 : « Intensité de gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires »
- N° 4 : « Exposition à des sociétés opérant dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 10 : « Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

● ... et par rapport aux périodes précédentes ?

Les critères d'exclusion ont également été respectés en 2022. Cependant, la règle selon laquelle la note ESG moyenne du fonds doit être supérieure à celle de l'indice de référence ne s'appliquait pas en 2022.

PIN	Nom de la PIN	Mesure (Unité)	Valeur du portefeuille au	
			31/12/2023	31/12/2022
1	Emissions GES	Scope 1 (tCO2eq)	3.211,4	2.183,40
		Scope 2 (tCO2eq)	1.842,5	561,2
		Scope 3 (tCO2eq)	6.011,6	5.329,60
2	Empreinte carbone	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	90,1	217,2
		Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	179,6	638,9
3	Intensité GES des entreprises bénéficiaires	Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	159,0	501,6
		Total Scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	364,4	1.318,00
4	Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	(en %)	16,9	30
10	Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE)	(en %)	0,0	0,0
14	Exposition à des armes controversées	(en %)	0,0	0,0

● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau 1 de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 « Émissions de GES » (Émissions de gaz à effet de serre Scope 1, Scope 2, Scope 3 und Total)
- N° 2 « Empreinte carbone » - N° 3 « Intensité des émissions de GES des entreprises bénéficiaires » - N° 4 « Exposition à des sociétés opérant dans le secteur des combustibles fossiles »
- Nr. 5 « Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable »
- Nr. 9 « Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs »
- N° 10 : « Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) ».

Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires (Annexe 1, tableau 1)

- N° 2 « Émissions de polluants atmosphériques »
- N° 4 « Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone »
- N° 15 « Déforestation » Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2023 - 31.12.2023

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

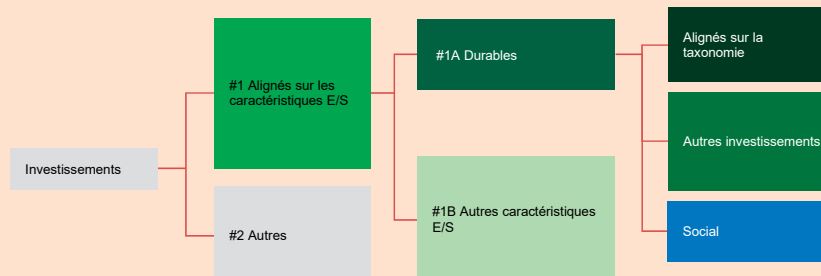
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Etats-Unis d'Amérique v.22(2052)	ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	1,87	États-Unis d'Amérique
Burgan Bank K.P.S.C. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2031)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,84	Koweït
Korea Mine Rehabilitation and Mineral Resources Corporation Reg.S. v.23(2028)	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	1,81	Corée du Sud
Antofagasta Plc. Reg.S. v.22(2032)	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	1,76	Grande-Bretagne
PT Pertamina [Persero] Reg.S. v.13(2043)	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	1,73	Indonésie
SiriusPoint Ltd. Reg.S. v.16(2026)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,68	Bermudes
MC Brazil Downstream Trading S.à.r.l. Reg.S. v.21(2031)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,67	Luxembourg
Stillwater Mining Co. Reg.S. v.21(2029)	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	1,67	États-Unis d'Amérique
Etats-Unis d'Amérique v.22(2052)	ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	1,53	États-Unis d'Amérique
Empresa de los Ferrocarriles del Estado Reg.S. v.21(2061)	TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	1,53	Chili
Uzbekneftegaz JSC Reg.S. v.21(2028)	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	1,48	Ouzbékistan
Frontera Energy Corporation Reg.S. v.21(2028)	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	1,42	Canada
Fresnillo Plc. Reg.S. v.20(2050)	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	1,40	Grande-Bretagne
Ecopetrol S.A. v.23(2033)	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	1,40	Colombie
Gran Tierra Energy Inc. Reg.S. v.19(2027)	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	1,39	États-Unis d'Amérique



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 51,00 % à la date de référence.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 49,00 % à la date de référence.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ; La part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 51,00 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
BÂTIMENT / CONSTRUCTION	Développement de terrains ; Promotion immobilière	0,92
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Activités de services annexes aux industries extractives	0,16
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Services liés à l'extraction de pétrole et de gaz naturel	2,60
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de pétrole	0,89
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de pétrole et de gaz naturel	5,85
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de pierres et de terre, autres industries extractives	3,92
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction minière de métaux non ferreux	0,11
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives ; Extraction de pierres et de terre	0,62
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives de métaux non ferreux	3,39
APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Production d'électricité	0,31
APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Commerce de l'électricité	0,37
APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Transport d'électricité	0,18
APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Distribution de gaz par canalisations	0,46
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	5,60
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit (hors établissements de crédit spécialisés)	7,51
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Autres services financiers	14,57

MAINFIRST

PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Autres prestations aux services financiers	0,06
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Fonds fiduciaires et autres fonds et institutions financières similaires	0,90
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Conseil en relations publiques et aux entreprises	0,09
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	4,47
FOURNITURE D'AUTRES SERVICES	Fourniture d'autres services	0,13
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Location de véhicules automobiles	0,24
SANTÉ ET SERVICES SOCIAUX	Hôpitaux	0,51
IMMOBILIER ET LOGEMENT	Achat et vente de terrains, d'immeubles et d'appartements détenus en propre	0,02
IMMOBILIER ET LOGEMENT	Mise à disposition de terrains, d'immeubles et d'appartements pour des tiers	0,13
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de minerais, métaux et produits semi-finis métalliques	0,42
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de viande et de produits carnés	1,04
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros d'autres produits alimentaires et boissons	0,96
INFORMATION ET COMMUNICATION	Communications sans fil	1,12
INFORMATION ET COMMUNICATION	Autres télécommunications	0,24
INFORMATION ET COMMUNICATION	Télécommunications	0,10
AGRICULTURE, SYLVICULTURE, PÊCHE	Agriculture mixte	0,47
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Activité brassicole	0,07
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production d'engrais et de composés azotés	0,18
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	1,22
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits chimiques inorganiques de base et de produits chimiques	0,14
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Traitement des huiles minérales	0,20
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Prestation d'autres services pour le transport maritime	0,22
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Transports terrestres	1,53

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO2 d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxonomie ne sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxonomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

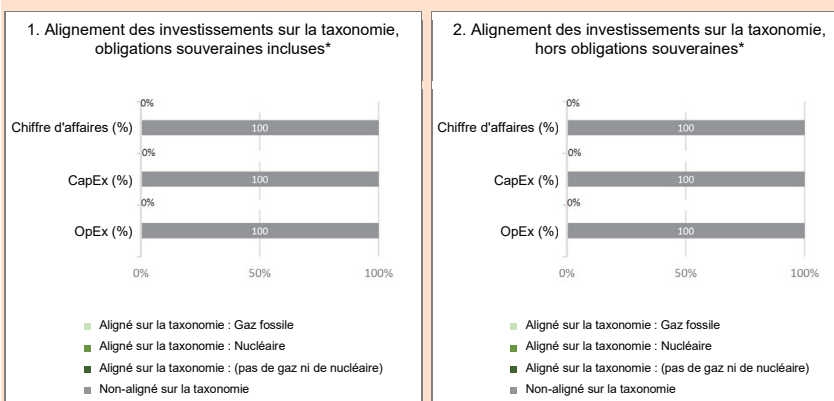
- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE¹ ?**

Oui

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : non spécifié

Activités transitoires : non spécifié

- **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le produit financier annonce des caractéristiques environnementales/sociales, mais aucun investissement durable n'est réalisé.



Ce symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Il s'agit des instruments de couverture, des investissements à des fins de diversification, des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfAction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ».



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

La première étape a consisté à s'assurer que tous les critères d'exclusion étaient remplis. Toutes les entreprises ne respectant pas les critères relatifs aux droits humains, au droit du travail, à l'environnement ou à la lutte contre la corruption, tels que définis dans les « Principes du Pacte mondial des Nations unies » ont été exclues. Parallèlement, les entreprises tirant leurs revenus de l'extraction de charbon pour les centrales électriques et de la production de tabac, ainsi que de la production d'armes ou d'équipements militaires controversés, ont également été exclues.

Les pays impliqués dans divers actes de répression étatique, conflits transnationaux, guerres civiles, accusations de discrimination, etc. ont également été retirés de l'univers d'investissement. L'équipe a également veillé à ce que la notation ESG moyenne du fonds soit inférieure à celle de l'indice de référence en prenant des mesures le cas échéant (par exemple en réduisant ou en vendant les positions ayant une notation ESG élevée après discussion). Les notations ESG moyennes sont calculées à partir des scores de Sustainalytics. Enfin, nous avons également discuté de manière préventive de la manière dont les événements d'entreprise pourraient affecter les évaluations ESG des entreprises et avons évité les entreprises dont nous pensions que l'évaluation/le profil ESG pourrait se détériorer avant que celle-ci ne se produise réellement.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucun indice de référence n'a été désigné pour déterminer si le fonds/compartiment est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : **MainFirst – Global Equities Fund**

Identifiant d'entité juridique : **5299001F1NEH8Z5TVR58**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● <input type="checkbox"/> Oui	●● <input checked="" type="checkbox"/> Non
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé

MainFirst – Global Equities Fund

- Réduction de la violence armée
- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique
- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence. Etat 31.12.2023 Score du fonds : 20.48 contre 21.30 pour l'indice de référence.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence. Etat 31.12.2022 Score du fonds : 21.00 contre 21.30 pour l'indice de référence ; Etat 31.12.2021 Score du fonds 21.11 contre 21.13 pour l'indice de référence.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

→ **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 : « Empreinte carbone »
- N° 4 : « Exposition à des sociétés opérant dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2023 - 31.12.2023

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

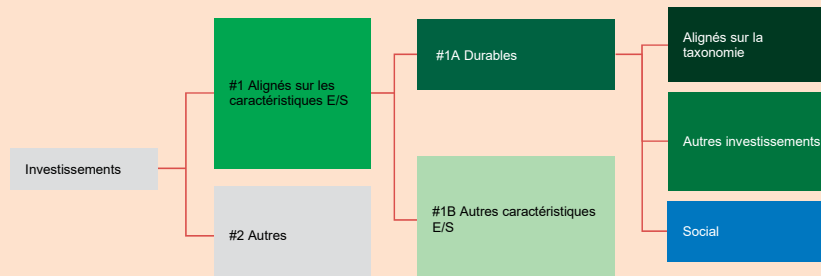
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NVIDIA Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,43	États-Unis d'Amérique
Amazon.com Inc.	COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	3,36	États-Unis d'Amérique
ASML Holding NV	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,32	Pays-Bas
Tesla Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,31	États-Unis d'Amérique
Compagnie Financière Richemont AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,30	Suisse
Microsoft Corporation	INFORMATION ET COMMUNICATION	3,29	États-Unis d'Amérique
L'Oréal S.A.	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,25	France
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,24	Taiwan
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	3,23	France
Ivanhoe Mines Ltd.	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	2,79	Canada
Keyence Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	2,76	Japon
Trip.com Group Ltd.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,69	Iles Caïman
Newmont Corporation	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	2,46	États-Unis d'Amérique
PDD Holdings Inc. ADR	INFORMATION ET COMMUNICATION	2,38	Iles Caïman
Axon Enterprise Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	2,32	États-Unis d'Amérique



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 51,00 % à la date de référence.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 49,00 % à la date de référence.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ; la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 51,00 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de minéraux chimiques et d'engrais	0,23
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction minière de métaux non ferreux	1,91
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives ; Extraction de pierres et de terre	2,79
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives de métaux non ferreux	2,67
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	2,69
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	15,16
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Agences de voyage, voyagistes et autres services de réservation	1,19
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Vente par correspondance et vente au détail sur Internet	3,36
INFORMATION ET COMMUNICATION	Traitement des données, hébergement et activités connexes	5,32
INFORMATION ET COMMUNICATION	Services de technologies de l'information	0,78
INFORMATION ET COMMUNICATION	Activités de programmation	2,05
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition de logiciels	3,29
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition d'autres logiciels	0,93
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de batteries et d'accumulateurs	3,20

INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de matériel de distribution et de commutation électrique	0,25
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de gaz industriels	1,47
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de véhicules automobiles et de moteurs de véhicules automobiles	3,31
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	3,84
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et dispositifs de mesure, de contrôle, de navigation, etc.	2,76
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de savons, de détergents, de produits de nettoyage et de polissage	0,81
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'armes et de munitions	2,32
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	6,55
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques et de cartes de circuits imprimés	3,43
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'appareils et de matériaux médicaux et dentaires	0,50
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits pharmaceutiques	1,45
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits chimiques inorganiques de base et de produits chimiques	1,13
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres équipements électriques	0,68
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres fils et câbles électroniques et électriques	0,61
		0,06

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO2 d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxinomie de l'UE ?

L'objectif principal de ce compartiment est de contribuer à la poursuite des caractéristiques E/S. Par conséquent, ce compartiment ne s'engage pas actuellement à investir un pourcentage minimum de son actif total dans des activités économiques écologiques et durables selon l'article 3 du règlement de l'UE sur la taxonomie (2020/852). Cela concerne également les informations relatives aux investissements dans des activités habilitantes ou transitoires, au sens de l'article 16 ou 10, paragraphe 2, du règlement de l'UE sur la taxonomie (2020/852).

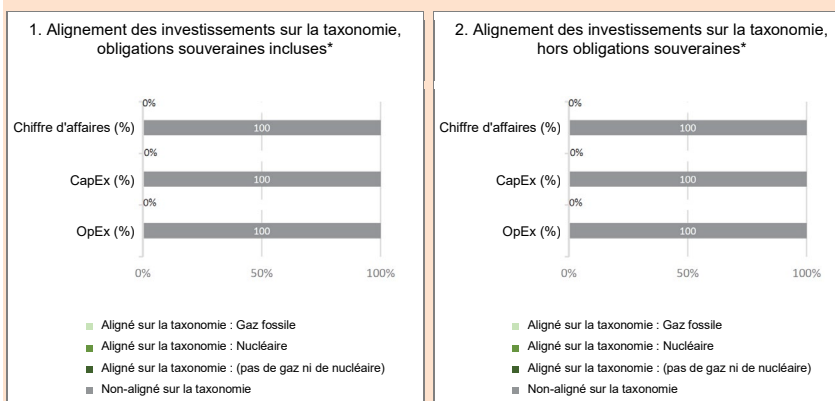
- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

Oui

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : non spécifié

Activités transitoires : non spécifié

- **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables. Aucun investissement durable n'ayant été effectué au cours des périodes précédentes, la comparaison n'est pas pertinente.



Ce symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



- **Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Il s'agit des instruments de couverture, des investissements à des fins de diversification, des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ».

Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



- **Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Pour atteindre les caractéristiques de durabilité suivants : protection des droits humains, protection du droit du travail, protection de la santé, réduction de la violence armée, réduction de la corruption, lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique, promotion de la bonne gouvernance d'entreprise, limitation du travail des enfants et du travail forcé, des critères d'exclusion sont appliqués avant la sélection des titres.

L'investissement porte essentiellement sur des grandes, moyennes et petites capitalisations. La sélection des titres s'effectue sur la base d'analyses approfondies des entreprises (de type « bottom-up »). À cet égard, des entreprises à petite et moyenne capitalisation sont intégrées structurellement (stratégie Barbell).

Le modèle de notation mis à disposition par Sustainalytics sert à contrôler la réponse à l'exigence de durabilité et à la confirmer de manière indépendante. Les PAI définies sont également prises en compte dans le cadre de ce processus.

L'engagement fait partie intégrante de la réalisation des objectifs environnementaux et sociaux de la stratégie d'investissement. Une bonne gouvernance d'entreprise est une composante essentielle de l'augmentation de la valeur d'une entreprise. En tant qu'Actionnaire, nous considérons qu'il est nécessaire de participer activement au développement d'une entreprise. L'équipe de gestion du portefeuille considère indispensable le dialogue actif avec les entreprises du portefeuille ainsi que l'exercice du droit de vote lors des assemblées générales.

Le contact étroit avec les entreprises du portefeuille est le garant d'une attention continue aux facteurs fondamentaux et aux facteurs de durabilité. L'objectif de l'activité d'engagement est d'exercer une influence active sur le profil ESG des entreprises et par là sur la réduction des incidences négatives sur les facteurs de durabilité, et ce de manière continue sur la période d'investissement.

Notre objectif est, en tenant compte de différents aspects tels que la stratégie de durabilité ou d'entreprise, d'exercer activement, pleinement et au mieux nos droits de vote dans l'intérêt des investisseurs et pour la mise en œuvre de nos principes.



Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucun indice de référence n'a été désigné pour déterminer si le fonds/compartiment est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : **MainFirst – Absolute Return Multi Asset**

Identifiant d'entité juridique : **529900IMFJDKHORVL53**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● <input type="checkbox"/> Oui	●● <input checked="" type="checkbox"/> Non
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Atténuation des dommages environnementaux - Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée

MainFirst – Absolute Return Multi Asset

- Réduction de la corruption, Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique
- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds s'est situé à tout moment dans la zone de profil de risque moyen ou supérieur. Sustainalytics résume les résultats de ses analyses sous forme de score des risques ESG allant de 0 à 100, un score inférieur à 10 traduisant des risques mineurs, un score de 10 à 19,99 des risques faibles, un score de 20 à 29,99 des risques moyens, un score de 30 à 39,99 des risques élevés et un score supérieur à 40 des risques graves. Etat 31.12.2023 Score du fonds : 18.07

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds s'est situé à tout moment dans la zone de profil de risque moyen ou supérieur.

Etat 31.12.2022 Score du fonds : 17.02; Etat 31.12.2021 Score du fonds : 18.12.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

→ **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 : « Empreinte carbone »
- N° 3 : « Intensité de gaz à effet de serre »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01.01.2023 - 31.12.2023

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

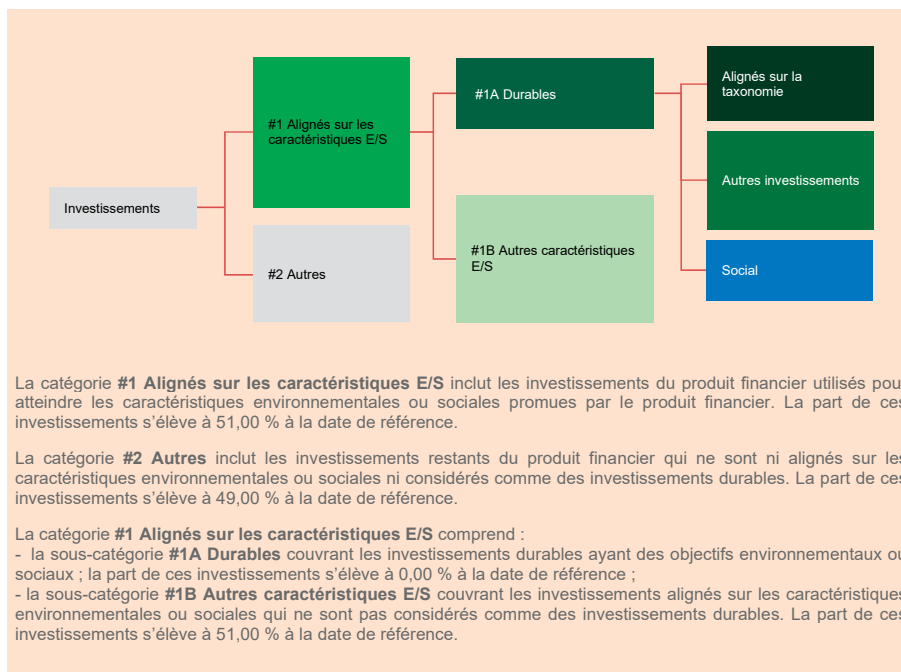
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	6,22	États-Unis d'Amérique
XTrackers ETC PLC/Silber Feinunze Zert. v.20(2080)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	3,97	États-Unis d'Amérique
Compagnie Financière Richemont AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,13	Suisse
Asian Development Bank (ADB) v.20(2025)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,99	Institutions supranationales
Norwegen Reg.S. v.15(2025)	ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	1,89	Norvège
Republic Services Inc. v.20(2025)	DISTRIBUTION D'EAU ; GESTION DES EAUX USÉES ET DES DÉCHETS ET DÉPOLLUTION	1,87	États-Unis d'Amérique
Ivanhoe Mines Ltd.	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	1,80	Canada
Microsoft Corporation	INFORMATION ET COMMUNICATION	1,77	États-Unis d'Amérique
Amundi Physical Metals PLC/Gold Unze 999 Zert. v.19(2118)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,74	États-Unis d'Amérique
Kreditanstalt für Wiederaufbau v.15(2025)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,71	Allemagne
Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	1,61	Pays-Bas
ASML Holding NV	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	1,57	Pays-Bas
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	1,55	Taiwan
International Bank for Reconstruction and Development v.20(2025)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,50	Banque mondiale
Kreditanstalt für Wiederaufbau v.19(2024)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,48	Allemagne



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de minéraux chimiques et d'engrais	0,46
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction minière de métaux non ferreux	0,87
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives ; Extraction de pierres et de terre	1,80
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives de métaux non ferreux	1,46
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	0,50
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Bourses de valeurs et de marchandises	0,17
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit (hors établissements de crédit spécialisés)	8,81
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Autres services financiers	19,85
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Fonds fiduciaires et autres fonds et institutions financières similaires	1,74
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	10,84
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Agences de voyage, voyagistes et autres services de réservation	0,83
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Location de véhicules automobiles	0,27
HÔTELLERIE ET RESTAURATION	Hôtels, auberges et pensions	0,15

COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de détail en magasin non spécialisé	0,48
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de minerais, métaux et produits semi-finis métalliques	0,56
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Vente par correspondance et vente au détail sur Internet	1,26
INFORMATION ET COMMUNICATION	Traitement des données, hébergement et activités connexes	1,08
INFORMATION ET COMMUNICATION	Activités de programmation	0,44
INFORMATION ET COMMUNICATION	Télécommunications	0,85
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition de jeux informatiques	0,68
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition de logiciels	3,44
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition d'autres logiciels	1,99
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de batteries et d'accumulateurs	1,17
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de gaz industriels	0,24
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de véhicules automobiles et de moteurs de véhicules automobiles	1,06
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	0,91
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et dispositifs de mesure, de contrôle, de navigation, etc.	2,22
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de savons, de détergents, de produits d'entretien, de produits de soins personnels et de parfums	0,42
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de savons, de détergents, de produits de nettoyage et de polissage	0,33
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de spiritueux	1,08
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	3,22
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques et de cartes de circuits imprimés	1,48
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'équipements aéronautiques et frigorifiques non domestiques	0,31
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de machines agricoles et forestières	1,14
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'appareils et de matériaux médicaux et dentaires	2,60
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et d'appareils optiques et photographiques	1,14
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits pharmaceutiques	1,22
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits chimiques inorganiques de base et de produits chimiques	0,90
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres fils et câbles électroniques et électriques	0,68
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Prestation de services auxiliaires des transports terrestres	0,12
DISTRIBUTION D'EAU ; GESTION DES EAUX USÉES ET DES DÉCHETS ET DÉPOLLUTION	Récupération de matériaux triés	0,88
DISTRIBUTION D'EAU ; GESTION DES EAUX USÉES ET DES DÉCHETS ET DÉPOLLUTION	Collecte des déchets non dangereux	1,87
ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	Administration publique générale	0,79
ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	Administration publique	7,86
		0,55

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO2 d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxinomie de l'UE ?

L'objectif principal de ce compartiment est de contribuer à la poursuite des caractéristiques E/S. Par conséquent, ce compartiment ne s'engage pas actuellement à investir un pourcentage minimum de son actif total dans des activités économiques écologiques et durables selon l'article 3 du règlement de l'UE sur la taxonomie (2020/852). Cela concerne également les informations relatives aux investissements dans des activités habilitantes ou transitoires, au sens de l'article 16 ou 10, paragraphe 2, du règlement de l'UE sur la taxonomie (2020/852).

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

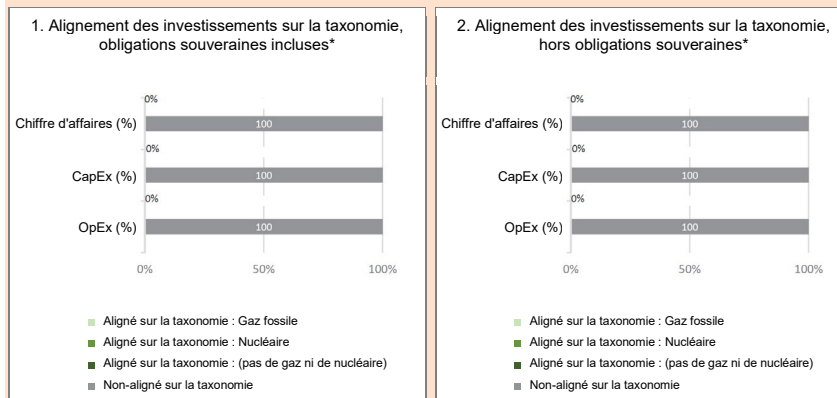
Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : non spécifié

Activités transitoires : non spécifié

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables. Aucun investissement durable n'ayant été effectué au cours des périodes précédentes, la comparaison n'est pas pertinente.



Ce symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Il s'agit des instruments de couverture, des investissements à des fins de diversification, des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ». Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Pour atteindre les caractéristiques de durabilité suivants : protection des droits humains, protection du droit du travail, protection de la santé, réduction de la violence armée, réduction de la corruption, lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique, promotion de la bonne gouvernance d'entreprise, limitation du travail des enfants et du travail forcé, des critères d'exclusion sont appliqués avant la sélection des titres.

L'investissement porte essentiellement sur des grandes, moyennes et petites capitalisations. La sélection des titres s'effectue sur la base d'analyses approfondies des entreprises (de type « bottom-up »). À cet égard, des entreprises à petite et moyenne capitalisation sont intégrées structurellement (stratégie Barbell).

Le modèle de notation mis à disposition par Sustainalytics sert à contrôler la réponse à l'exigence de durabilité et à la confirmer de manière indépendante. Les PAI définies sont également prises en compte dans le cadre de ce processus.

L'engagement fait partie intégrante de la réalisation des objectifs environnementaux et sociaux de la stratégie d'investissement. Une bonne gouvernance d'entreprise est une composante essentielle de l'augmentation de la valeur d'une entreprise. En tant qu'Actionnaire, nous considérons qu'il est nécessaire de participer activement au développement d'une entreprise. L'équipe de gestion du portefeuille considère indispensable le dialogue actif avec les entreprises du portefeuille ainsi que l'exercice du droit de vote lors des assemblées générales.

Le contact étroit avec les entreprises du portefeuille est le garant d'une attention continue aux facteurs fondamentaux et aux facteurs de durabilité. L'objectif de l'activité d'engagement est d'exercer une influence active sur le profil ESG des entreprises et par là sur la réduction des incidences négatives sur les facteurs de durabilité, et ce de manière continue sur la période d'investissement.

Notre objectif est, en tenant compte de différents aspects tels que la stratégie de durabilité ou d'entreprise, d'exercer activement, pleinement et au mieux nos droits de vote dans l'intérêt des investisseurs et pour la mise en œuvre de nos principes.



Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : **MainFirst – Global Dividend Stars**

Identifiant d'entité juridique : **529900HIYBCVIQ5QKG34**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● <input type="checkbox"/> Oui	●● <input checked="" type="checkbox"/> Non
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Atténuation des dommages environnementaux - Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée

MainFirst – Global Dividend Stars

- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique
- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise, Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

2023

Le fonds MainFirst – Global Dividend Stars n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG.

Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Du côté du système, il n'est pas possible de violer les critères d'exclusion.

Le MainFirst – Global Dividend Stars prend en compte des PIN suivantes (1, 2, 4, 10, 14)

PIN n° 1 Emissions de GES

Scope 1 (tCO₂eq) : 2,077.7

Scope 2 (tCO₂eq) : 324.7

Scope 3 (tCO₂eq) : 23,207.2

PIN n° 2 Empreinte carbone

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm) : 60.1

Total scope 1+2+3 (tCO₂eq/EURm) : 640.8

PIN n° 4 L'exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles est de 7,3 %

PIN n° 10 : Pas de violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'Organisation de coopération et de développement économiques

PIN n° 14 Pas d'exposition à des armes controversées

L'évolution des indicateurs de durabilité a été calculée et fournie par la gestion externalisée du fonds ou par le conseiller en investissement sollicité.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

2022

Le fonds MainFirst – Global Dividend Stars n'utilise pas de stratégie Best In Class dans son processus ESG.

Tous les critères d'exclusion obligatoires ont été respectés. Du côté du système, il n'est pas possible de violer les critères d'exclusion.

Le MainFirst – Global Dividend Stars prend en compte des PIN suivantes (1, 2, 4, 10, 14)

PIN n° 1 Emissions de GES

Scope 1 (tCO₂eq) : 2,282.8

Scope 2 (tCO₂eq) : 393.9

Scope 3 (tCO₂eq) : 16,078.6

PIN n° 2 Empreinte carbone

Total scope 1+2 (tCO₂eq/EURm) : 70.3

MainFirst – Global Dividend Stars

Total scope 1+2+3 (tCO2eq/EURm) : 18,801.4

PIN n° 4 L'exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles est de 3,5 %

PIN n° 10 : Pas de violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'Organisation de coopération et de développement économiques

PIN n° 14 Pas d'exposition à des armes controversées

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

- **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)

- N° 2 : « Empreinte CO² » - N° 4 « Exposition à des sociétés opérant dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01.01.2023 - 31.12.2023

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

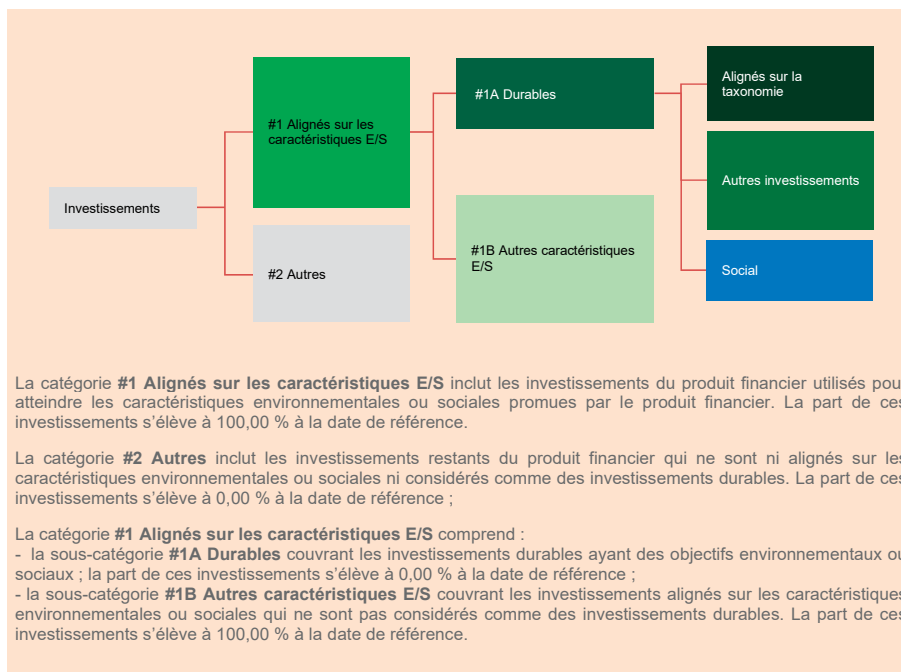
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Sixt SE -VZ-	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	6,12	Allemagne
Carel Industries S.p.A.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,68	Italie
AstraZeneca Plc.	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	4,57	Grande-Bretagne
Dte. Post AG	TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	3,69	Allemagne
Chevron Corporation	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	3,33	États-Unis d'Amérique
Anheuser-Busch InBev S.A./NV	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,17	Belgique
Blackstone Inc.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,90	États-Unis d'Amérique
Fluidra S.A.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	2,31	Espagne
Gaztransport Technigaz	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	2,06	France
Schindler Holding AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	2,02	Suisse
Corticeira Amorim - Sociedade Gestora Participações Sociais S.A.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	1,98	Portugal
Lam Research Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	1,96	États-Unis d'Amérique
Anima Holding S.p.A.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,94	Italie
The Coca-Cola Co.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	1,93	États-Unis d'Amérique
The Goldman Sachs Group Inc.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,92	États-Unis d'Amérique



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
BÂTIMENT / CONSTRUCTION	Construction de bâtiments	0,51
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de minerais	1,24
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de pétrole et de gaz naturel	3,33
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	10,16
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Autres prestations aux services financiers	1,52
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Autre recherche et développement dans les domaines des sciences naturelles, de l'ingénierie, de l'agronomie et de la médecine	0,34
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	24,74
HÔTELLERIE ET RESTAURATION	Restaurants, bars, snack-bars, cafés, glaciers, etc.	2,91
SANTÉ ET SERVICES SOCIAUX	Autres services de santé	1,08
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de vêtements et de chaussures	1,47
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de produits pharmaceutiques, médicaux et orthopédiques	1,61
INFORMATION ET COMMUNICATION	Organisme de radiodiffusion télévisuelle	0,11
INFORMATION ET COMMUNICATION	Télécommunications filaires	0,57
INFORMATION ET COMMUNICATION	Télécommunications	0,78
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition de logiciels	1,55
ART, DIVERTISSEMENT ET LOISIRS	Autres activités récréatives et de loisirs	0,86

MAINFIRST

ART, DIVERTISSEMENT ET LOISIRS	Jeux, paris et loteries	1,46
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'armatures	1,64
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Activité brassicole	3,17
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	1,53
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de boissons rafraîchissantes ; exploitation d'eaux minérales naturelles	1,93
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de verre creux	1,54
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'articles en bois, en liège et en vannerie (à l'exclusion de meubles)	1,98
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de gaz industriels	1,28
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	1,63
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	1,40
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et dispositifs de mesure, de contrôle, de navigation, etc.	6,39
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de savons, de détergents, de produits d'entretien, de produits de soins personnels et de parfums	1,76
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de savons, de détergents, de produits de nettoyage et de polissage	1,97
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'équipements sportifs	3,92
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits chimiques	1,61
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	1,96
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits pharmaceutiques	3,25
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits chimiques	0,55
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits chimiques inorganiques de base et de produits chimiques	0,63
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Construction mécanique	2,06
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Autres services postaux, de messagerie et de courrier express	3,69

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO2 d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxonomie ne sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxonomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

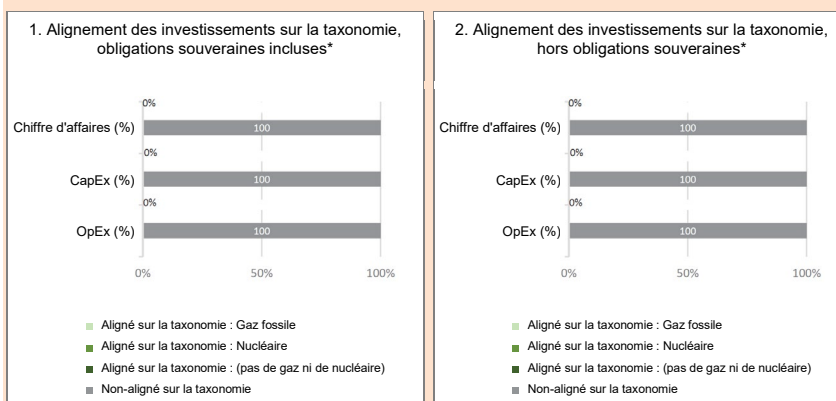
- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE¹ ?**

Oui

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : non spécifié

Activités transitoires : non spécifié

- **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables. Aucun investissement durable n'ayant été effectué au cours des périodes précédentes, la comparaison n'est pas pertinente.



Ce symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



- **Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Il s'agit des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ». Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



- **Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Au cours de la période 2023, l'équipe de gestion du portefeuille Global Dividend Stars a pris diverses mesures basées sur les trois piliers suivants :

- i) dialogue direct
- ii) Processus d'engagement-formel
- iii) Engagement de l'entreprise

Dans notre processus d'engagement, nous nous concentrons tout particulièrement sur la gouvernance d'entreprise. Une bonne gouvernance d'entreprise est une composante essentielle de l'augmentation de la valeur d'une entreprise. En tant qu'Actionnaire, nous considérons qu'il est nécessaire de participer activement au développement d'une entreprise. L'équipe de gestion du MainFirst Global Dividend Stars considère indispensable le dialogue actif avec les entreprises du portefeuille ainsi que l'exercice du droit de vote lors des assemblées générales. Les aspects liés au développement durable que nous abordons dans le cadre du dialogue ne se limitent pas à la gouvernance d'entreprise. Le contact étroit avec les entreprises du portefeuille est le garant d'une attention continue aux facteurs fondamentaux et aux facteurs de durabilité. L'objectif de l'activité d'engagement est d'exercer une influence active sur le profil ESG des entreprises et par là sur la réduction des incidences négatives sur les facteurs de durabilité, et ce de manière continue sur la période d'investissement.

Les dialogues avec les entreprises ont notamment permis d'aborder les quotas de femmes/la diversité ou de fournir une aide pour les rapports et les notations de durabilité. Ces engagements se sont traduits par une amélioration des notations externes de durabilité. En ce qui concerne l'exercice des droits de vote, nous avons voté auprès de toutes les entreprises pour lesquelles cela nous semblait possible et techniquement réalisable.



Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : [MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund](#)

Identifiant d'entité juridique : [529900NPNVZSJ9R9X814](#)

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● <input type="checkbox"/> Oui	●● <input checked="" type="checkbox"/> Non
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : %</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique
- Protection des droits humains
- Protection du droit du travail - Protection de la santé
- Réduction de la violence armée

[MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund](#)

- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique
- Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence. Etat 31.12.2023 Score du fonds : 20.49 contre Score de l'indice de référence 21.31

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence. Etat 31.12.2022 Score du fonds : 20.95 contre Indice de référence : 21.59; Etat 31.12.2021 Score du fonds : 20.53 contre Indice de référence : 21.13.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

→ **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 : « Empreinte carbone »
- N° 3 : « Intensité de gaz à effet de serre »
- N° 4 : « Exposition à des sociétés opérant dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01.01.2023 - 31.12.2023

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

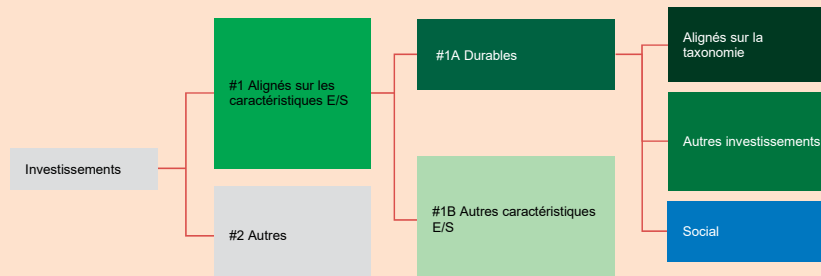
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NVIDIA Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,63	États-Unis d'Amérique
Microsoft Corporation	INFORMATION ET COMMUNICATION	4,43	États-Unis d'Amérique
Amazon.com Inc.	COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	4,38	États-Unis d'Amérique
Tesla Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,35	États-Unis d'Amérique
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	4,29	France
Compagnie Financière Richemont AG	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	4,27	Suisse
ASML Holding NV	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	4,24	Pays-Bas
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,23	Taiwan
L'Oréal S.A.	SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	4,22	France
Trip.com Group Ltd.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	3,81	Iles Caïman
Ivanhoe Mines Ltd.	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	3,50	Canada
Keyence Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,44	Japon
PDD Holdings Inc. ADR	INFORMATION ET COMMUNICATION	3,24	Iles Caïman
Axon Enterprise Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,17	États-Unis d'Amérique
Newmont Corporation	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	3,11	États-Unis d'Amérique



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 51,00 % à la date de référence.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 49,00 % à la date de référence.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ; la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 51,00 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de minéraux chimiques et d'engrais	0,22
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction minière de métaux non ferreux	2,46
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives ; Extraction de pierres et de terre	3,50
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives de métaux non ferreux	3,31
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	3,81
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	19,66
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Agences de voyage, voyagistes et autres services de réservation	1,40
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Vente par correspondance et vente au détail sur Internet	4,38
INFORMATION ET COMMUNICATION	Traitement des données, hébergement et activités connexes	7,54
INFORMATION ET COMMUNICATION	Services de technologies de l'information	1,22
INFORMATION ET COMMUNICATION	Activités de programmation	3,06
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition de logiciels	4,43
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition d'autres logiciels	1,22
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de batteries et d'accumulateurs	4,15
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de matériel de distribution et de commutation électrique	0,23
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de gaz industriels	1,93

INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de véhicules automobiles et de moteurs de véhicules automobiles	4,35
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	5,00
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et dispositifs de mesure, de contrôle, de navigation, etc.	3,44
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de savons, de détergents, de produits de nettoyage et de polissage	0,80
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'armes et de munitions	3,17
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	8,46
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques et de cartes de circuits imprimés	4,63
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'appareils et de matériaux médicaux et dentaires	0,67
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits pharmaceutiques	1,87
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits chimiques inorganiques de base et de produits chimiques	1,46
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres équipements électriques	1,23
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres fils et câbles électroniques et électriques	1,09

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO2 d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxinomie de l'UE ?

L'objectif principal de ce compartiment est de contribuer à la poursuite des caractéristiques E/S. Par conséquent, ce compartiment ne s'engage pas actuellement à investir un pourcentage minimum de son actif total dans des activités économiques écologiques et durables selon l'article 3 du règlement de l'UE sur la taxonomie (2020/852). Cela concerne également les informations relatives aux investissements dans des activités habilitantes ou transitoires, au sens de l'article 16 ou 10, paragraphe 2, du règlement de l'UE sur la taxonomie (2020/852).

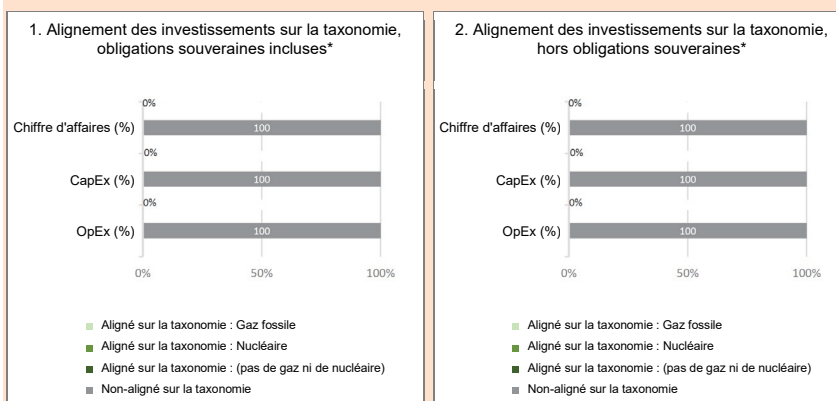
- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

Oui

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : non spécifié

Activités transitoires : non spécifié

- **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables. Aucun investissement durable n'ayant été effectué au cours des périodes précédentes, la comparaison n'est pas pertinente.



Ce symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



- **Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Il s'agit des instruments de couverture, des investissements à des fins de diversification, des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ». Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



- **Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Pour atteindre les caractéristiques de durabilité suivantes : protection des droits humains, protection du droit du travail, protection de la santé, réduction de la violence armée, réduction de la corruption, lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique, promotion de la bonne gouvernance d'entreprise, limitation du travail des enfants et du travail forcé, des critères d'exclusion sont appliqués avant la sélection des titres.

L'investissement porte essentiellement sur des grandes, moyennes et petites capitalisations. La sélection des titres s'effectue sur la base d'analyses approfondies des entreprises (de type « bottom-up »). À cet égard, des entreprises à petite et moyenne capitalisation sont intégrées structurellement (stratégie Barbell).

Le modèle de notation mis à disposition par Sustainalytics sert à contrôler la réponse à l'exigence de durabilité et à la confirmer de manière indépendante. Les PAI définies sont également prises en compte dans le cadre de ce processus.

L'engagement fait partie intégrante de la réalisation des objectifs environnementaux et sociaux de la stratégie d'investissement. Une bonne gouvernance d'entreprise est une composante essentielle de l'augmentation de la valeur d'une entreprise. En tant qu'Actionnaire, nous considérons qu'il est nécessaire de participer activement au développement d'une entreprise. L'équipe de gestion du portefeuille considère indispensable le dialogue actif avec les entreprises du portefeuille ainsi que l'exercice du droit de vote lors des assemblées générales.

Le contact étroit avec les entreprises du portefeuille est le garant d'une attention continue aux facteurs fondamentaux et aux facteurs de durabilité. L'objectif de l'activité d'engagement est d'exercer une influence active sur le profil ESG des entreprises et par là sur la réduction des incidences négatives sur les facteurs de durabilité, et ce de manière continue sur la période d'investissement.

Notre objectif est, en tenant compte de différents aspects tels que la stratégie de durabilité ou d'entreprise, d'exercer activement, pleinement et au mieux nos droits de vote dans l'intérêt des investisseurs et pour la mise en œuvre de nos principes.



Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/ 852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : **MainFirst – Megatrends Asia**

Identifiant d'entité juridique : **529900K3DH1KATAFY47**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

●● <input type="checkbox"/> Oui	●● <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif social <input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

- Limitation des dommages causés à l'environnement
- Ralentissement du changement climatique - Protection des droits humains
- Protection du droit du travail
- Protection de la santé
- Réduction de la violence armée

MainFirst – Megatrends Asia

- Réduction de la corruption
- Lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique - Promotion de la bonne gouvernance d'entreprise
- Limitation du travail des enfants et du travail forcé

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence. Etat 31.12.2023 Score du fonds : 21.13 contre Indice de référence : 23.35.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

Tous les investissements en actions ont été examinés conformément aux critères d'exclusion et le score ESG du fonds a été à tout moment inférieur à celui de l'indice de référence. Etat 31.12.2022 Score du fonds : 21.42 contre Indice de référence : 24.09; Etat 31.12.2021 Score du fonds : 21.09 contre Indice de référence : 24.67

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

→ **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

→ **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Dans le cadre de l'article 7 du règlement (UE) 2019/2088, le compartiment tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité figurant à l'Annexe 1 et au Tableau I de cette annexe du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022. Les incidences négatives suivantes sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans le processus d'investissement :

- N° 1 : « Émission de gaz à effet de serre » (Scope 1, Scope 2, Scope 3, émissions totales)
- N° 2 : « Empreinte CO² » - N° 3 « Intensité de GES »
- N° 4 : « Exposition à des sociétés opérant dans le secteur des combustibles fossiles »
- N° 10 : « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales »
- N° 14 : « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) »

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives en matière de durabilité, les gestionnaires de portefeuille ont recours aux analyses externes de Sustainalytics, ainsi que, si nécessaire, aux documents publics des entreprises et aux notes prises lors de dialogues directs avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01.01.2023 - 31.12.2023

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

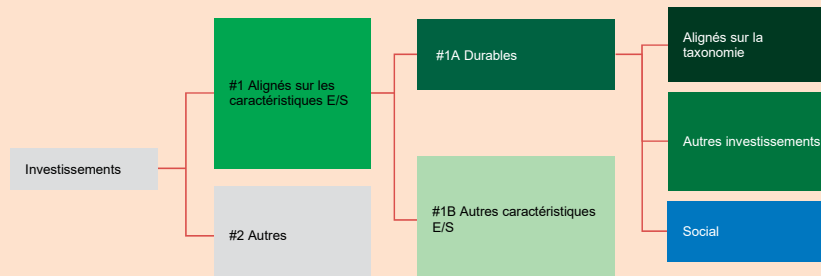
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	6,19	Taiwan
Tokyo Electron Ltd.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	5,92	Japon
Keyence Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	5,23	Japon
Lasertec Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	5,15	Japon
Hoya Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	5,08	Japon
Samsung Electronics Co. Ltd.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,92	Corée du Sud
Trip.com Group Ltd.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	4,89	Iles Caïman
Advantest Corporation	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	4,88	Japon
PDD Holdings Inc. ADR	INFORMATION ET COMMUNICATION	4,41	Iles Caïman
Meituan	INFORMATION ET COMMUNICATION	4,12	Iles Caïman
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,77	Chine
SK Hynix Inc.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,29	Corée du Sud
Proya Cosmetics Co. Ltd.	INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	3,19	Chine
PT Aneka Tambang [Persero] Tbk	EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	2,94	Indonésie
HDFC Bank Ltd.	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,74	Inde



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 51,00 % à la date de référence.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 49,00 % à la date de référence.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ; la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 51,00 % à la date de référence.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Autres industries extractives de métaux non ferreux	2,94
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	4,89
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit (hors établissements de crédit spécialisés)	2,74
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Évaluation des risques et des dommages	2,40
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Agences de voyage, voyagistes et autres services de réservation	2,40
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Services de sécurité à l'aide de systèmes de surveillance et d'alarme	2,64
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de gros de montres et de bijoux	3,88
INFORMATION ET COMMUNICATION	Traitement des données, hébergement et activités connexes	8,53
INFORMATION ET COMMUNICATION	Activités de programmation	2,79
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de batteries et d'accumulateurs	6,29
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de matériel de distribution et de commutation électrique	0,72
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits de soins personnels et de parfums	2,49
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres machines à usage spécifique	11,98
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et dispositifs de mesure, de contrôle, de navigation, etc.	5,23
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de savons, de détergents, de produits de nettoyage et de polissage	3,19

MAINFIRST

INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	8,19
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'équipements aérouliques et frigorifiques non domestiques	1,76
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de supports de données magnétiques et optiques	2,66
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'instruments et d'appareils optiques et photographiques	5,08
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits	5,15
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits chimiques inorganiques de base et de produits chimiques	2,04
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres équipements électriques	8,21
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Construction mécanique	2,22

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies entièrement renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO2 d'ici fin 2035. Les critères relatifs à l'**énergie nucléaire** comprennent des prescriptions étendues en matière de sécurité et d'évacuation des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils conformes à la taxinomie de l'UE ?

L'objectif principal de ce compartiment est de contribuer à la poursuite des caractéristiques E/S. Par conséquent, ce compartiment ne s'engage pas actuellement à investir un pourcentage minimum de son actif total dans des activités économiques écologiques et durables selon l'article 3 du règlement de l'UE sur la taxonomie (2020/852). Cela concerne également les informations relatives aux investissements dans des activités habilitantes ou transitoires, au sens de l'article 16 ou 10, paragraphe 2, du règlement de l'UE sur la taxonomie (2020/852).

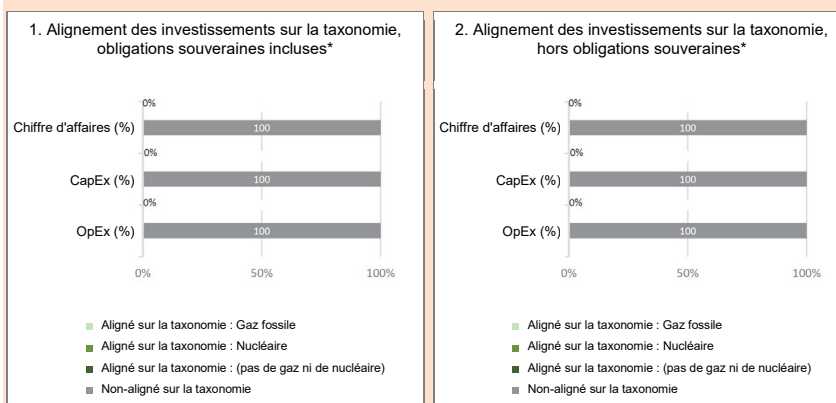
- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

Oui

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et de l'énergie nucléaire sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : non spécifié

Activités transitoires : non spécifié

- **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables. Aucun investissement durable n'ayant été effectué au cours des périodes précédentes, la comparaison n'est pas pertinente.



Ce symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



- **Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Il s'agit des instruments de couverture, des investissements à des fins de diversification, des investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et des liquidités. Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la satisfaction de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales dans le cas du « #1 Investissements alignés sur les caractéristiques E/S » ne s'appliquent pas systématiquement au « #2 Autres investissements ». Une protection sociale et environnementale minimale existe pour les investissements pour lesquels un contrôle est possible de la part du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit par exemple des Actions, mais pas des liquidités ni des produits dérivés.



- **Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Pour atteindre les caractéristiques de durabilité suivantes : protection des droits humains, protection du droit du travail, protection de la santé, réduction de la violence armée, réduction de la corruption, lutte contre les pratiques commerciales contraires à l'éthique, promotion de la bonne gouvernance d'entreprise, limitation du travail des enfants et du travail forcé, des critères d'exclusion sont appliqués avant la sélection des titres.

L'investissement porte essentiellement sur des grandes, moyennes et petites capitalisations. La sélection des titres s'effectue sur la base d'analyses approfondies des entreprises (de type « bottom-up »). À cet égard, des entreprises à petite et moyenne capitalisation sont intégrées structurellement (stratégie Barbell).

Le modèle de notation mis à disposition par Sustainalytics sert à contrôler la réponse à l'exigence de durabilité et à la confirmer de manière indépendante. Les PAI définies sont également prises en compte dans le cadre de ce processus.

L'engagement fait partie intégrante de la réalisation des objectifs environnementaux et sociaux de la stratégie d'investissement. Une bonne gouvernance d'entreprise est une composante essentielle de l'augmentation de la valeur d'une entreprise. En tant qu'Actionnaire, nous considérons qu'il est nécessaire de participer activement au développement d'une entreprise. L'équipe de gestion du portefeuille considère indispensable le dialogue actif avec les entreprises du portefeuille ainsi que l'exercice du droit de vote lors des assemblées générales.

Le contact étroit avec les entreprises du portefeuille est le garant d'une attention continue aux facteurs fondamentaux et aux facteurs de durabilité. L'objectif de l'activité d'engagement est d'exercer une influence active sur le profil ESG des entreprises et par là sur la réduction des incidences négatives sur les facteurs de durabilité, et ce de manière continue sur la période d'investissement.

Notre objectif est, en tenant compte de différents aspects tels que la stratégie de durabilité ou d'entreprise, d'exercer activement, pleinement et au mieux nos droits de vote dans l'intérêt des investisseurs et pour la mise en œuvre de nos principes.



Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

MAINFIRST

ADMINISTRATION, DISTRIBUTION ET CONSEIL

Société d'investissement

MainFirst

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Conseil d'administration de la société d'investissement (organe de direction)

Président du conseil d'administration

Thomas Bernard
Haron Holding S.A.

Membre du Conseil d'administration

Marc-Antoine Bree
Eidgenössische Steuerverwaltung, Schweiz-Bern

Skender Kurtovic (jusqu'au 1er juin 2023)
MainFirst Holding AG

Frank Thomas Gut (à partir du 2 juin 2023)
GUFAM AG

Alexander Body (à partir du 4 septembre 2023)
Haron Services S.à r.l.

Société de gestion

MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Gérants de la Société de gestion

Thomas Merx
Anja Richter (jusqu'au 31 juillet 2023)
Frank Hauprich (à partir du 1er juillet 2023)

Conseil d'administration de la Société de gestion

Président du conseil d'administration

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Vice-président

Josiane Jennes
ETHENEA Independent Investors S.A.

Membre du Conseil d'administration

Skender Kurtovic (jusqu'au 1er juin 2023)
MainFirst Holding AG

Alexander Body (à partir du 26 juin 2023)
Haron Services S.à r.l.

Dépositaire

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Agent d'administration centrale, Agent de registre et de transfert :

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Agent chargé des prêts de titres

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg

Gestionnaire du fonds

MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH

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

Kennedyallee 76
D-60596 Francfort-sur-le-Main

MAINFIRST

ADMINISTRATION, DISTRIBUTION ET CONSEIL

MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund
(en Liquidation)

MainFirst – Total Return European Equity Fund

Sous-gestionnaire d'investissement

MainFirst – Global Equities Fund
MainFirst – Absolute Return Multi Asset
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund
MainFirst – Megatrends Asia

Réviseur d'entreprises de la société d'investissement et de la société de gestion

Point d'information en Allemagne

Informations à l'attention des investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse :

Agent payeur en Suisse :

Informations à l'attention des investisseurs en Autriche :

Agent des facilités responsable pour l'Autriche conformément aux dispositions de l'art. 92 de la directive européenne 2019/1160 :

Représentant fiscal national au sens de l'article 186, paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :

Agent des facilités conformément aux dispositions de l'art. 92 de la directive européenne 2019/1160 responsable pour le Luxembourg, l'Allemagne, le Liechtenstein et la Belgique :

Agent des facilités conformément aux dispositions de l'art. 92 de la directive européenne 2019/1160 responsable pour l'Espagne :

MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG
Freigutstraße 26
CH-8002 Zurich

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG
Freigutstraße 26
CH-8002 Zurich

Ernst & Young
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH
Kennedyallee 76
D-60596 Francfort-sur-le-Main

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zurich

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zurich

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Vienne

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Société Générale, Sucursal En Espana,
Calle Cardenal Marcelo Spinola 8
ES-2816 Madrid

MAINFIRST

ADMINISTRATION, DISTRIBUTION ET CONSEIL

Agent des facilités conformément aux dispositions de l'art. 92 de la directive européenne 2019/1160 responsable pour l'Italie :

Société Générale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A – MAC 2
IT-20159 Milan

Allfunds Bank S.A.U.-
Succursale di Milano Via Bocchetto 6
IT-20123 Milan

Agent des facilités conformément aux dispositions de l'art. 92 de la directive européenne 2019/1160 responsable pour la France :

Société Générale
29, Boulevard Haussmann
F-75009 Paris

Agent des facilités conformément aux dispositions de l'art. 92 de la directive européenne 2019/1160 responsable pour le Portugal :

BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA (Portugal)
PRAÇA MARQUÊS DE POMBAL, 3 3º
PT-1250-161, Lisbonne

MAINFIRST

