

# **MainFirst**

Société d'investissement de droit luxembourgeois à capital variable  
et à compartiments multiples (société d'investissement à capital variable, SICAV)

R.C.S. Luxembourg B 89 173

## **Rapport annuel, comprenant les états financiers audités au 31 décembre 2014**

---

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du présent prospectus accompagné du Document d'information clé pour l'investisseur (DICI). Le Prospectus Complet n'est valable qu'à condition d'être accompagné du dernier rapport annuel disponible ou, le cas échéant, du dernier rapport semestriel disponible s'il a été établi après le dernier rapport annuel. Les rapports annuels et semestriels et les informations clés pour l'investisseur peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la Société et auprès de chaque bureau d'information et agent payeur, tant avant qu'après la conclusion du contrat.

---

# **MainFirst**

## **Sommaire**

Gestion et administration .....	2
Informations générales .....	4
Rapport du conseil d'administration .....	8
Explication du processus de gestion des risques .....	9
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé .....	12
État du patrimoine consolidé .....	14
Compte de résultat consolidé et autres mouvements de l'actif net .....	15
<b>MainFirst – Classic Stock Fund .....</b>	<b>16</b>
État du patrimoine .....	16
Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment .....	17
Évolution de l'actif net du compartiment .....	18
État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment .....	19
Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique .....	20
Mouvements du portefeuille .....	21
<b>MainFirst – Avant-garde Stock Fund .....</b>	<b>23</b>
État du patrimoine .....	23
Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment .....	24
Évolution de l'actif net du compartiment .....	25
État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment .....	26
Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique .....	28
Mouvements du portefeuille .....	29
<b>MainFirst – Top European Ideas Fund .....</b>	<b>31</b>
État du patrimoine .....	31
Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment .....	32
Évolution de l'actif net du compartiment .....	33
État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment .....	35
Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique .....	37
Mouvements du portefeuille .....	38
<b>MainFirst – Germany Fund .....</b>	<b>41</b>
État du patrimoine .....	41
Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment .....	42
Évolution de l'actif net du compartiment .....	43
État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment .....	44
Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique .....	45
Mouvements du portefeuille .....	46
<b>MainFirst – Equity Market Neutral Fund* .....</b>	<b>47</b>
Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment .....	47
Évolution de l'actif net du compartiment .....	48
Mouvements du portefeuille .....	49
<b>MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced .....</b>	<b>50</b>
État du patrimoine .....	50
Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment .....	51
Évolution de l'actif net du compartiment .....	52
État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment .....	55
Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique .....	59
Mouvements du portefeuille .....	61
<b>MainFirst – Global Equities Fund .....</b>	<b>66</b>
État du patrimoine .....	66
Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment .....	67
Évolution de l'actif net du compartiment .....	68
État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment .....	69
Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique .....	71
Mouvements du portefeuille .....	72
<b>MainFirst – Absolute Return Multi Asset .....</b>	<b>74</b>
État du patrimoine .....	74
Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment .....	75
Évolution de l'actif net du compartiment .....	76
État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment .....	77
Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique .....	79
Mouvements du portefeuille .....	80
<b>MainFirst – CLO Investment Grade** .....</b>	<b>83</b>
Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment .....	83
Évolution de l'actif net du compartiment .....	84
Mouvements du portefeuille .....	85
<b>MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund*** .....</b>	<b>86</b>
État du patrimoine .....	86
Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment .....	87
Évolution de l'actif net du compartiment .....	88
État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment .....	90
Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique .....	93
Mouvements du portefeuille .....	95
<b>Annexe au rapport annuel .....</b>	<b>98</b>
<b>Annexe - Informations pour les investisseurs en Suisse .....</b>	<b>109</b>

\* Le compartiment a été liquidé le 15 décembre 2014.

\*\* Le compartiment a été lancé le 14 avril 2014 et liquidé le 14 novembre 2014.

\*\*\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

# **MainFirst**

## **Gestion et administration**

### **Conseil d'administration de la société d'investissement**

#### **Siège de la société d'investissement**

6c, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg

#### **Président**

Daniel VAN HOVE, analyste financier agréé (CFA)  
Directeur, membre de la direction  
Orionis Management S.A.  
Luxembourg

#### **Membres**

Moritz POHLE  
Avocat  
SNP Schlawien Partnerschaft mbB  
Fribourg

Björn KOGLER  
Head of Asset Management - Operations  
MainFirst Bank AG, Frankfurt am Main

#### **Direction**

Daniel VAN HOVE, analyste financier agréé (CFA)  
Directeur, membre de la direction  
Orionis Management S.A.  
Luxembourg  
(jusqu'au 17 août 2014)

Jörg BECKER  
Comptabilité et Contrôle du Groupe  
MainFirst Bank AG, Frankfurt am Main  
(jusqu'au 17 août 2014)

#### **Société de gestion**

Lemanik Asset Management S.A.  
41, op Bierg  
L-8217 Mamer  
(depuis le 18 août 2014)

depuis le 1er janvier 2015 :  
106, route d'Arlon  
L-8210 Mamer

#### **Gestionnaire d'investissements**

MainFirst Bank AG  
Torhaus Westhafen  
Speicherstraße 57  
D-60327 Frankfurt am Main

MainFirst Schweiz AG  
Gartenstraße 32  
CH-8002 Zürich

#### **Mandataire**

MainFirst Bank AG  
Torhaus Westhafen  
Speicherstraße 57  
D-60327 Frankfurt am Main

## **MainFirst**

### **Gestion et administration (suite)**

<b>Banque dépositaire et agent payeur</b>	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. 6c, route de Trèves L-2633 Senningerberg
<b>Agent administratif central, agent comptable des registres et agent des transferts</b>	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. 6c, route de Trèves L-2633 Senningerberg
<b>Agent payeur</b>	
- à Luxembourg	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. 6c, route de Trèves L-2633 Senningerberg
- en Autriche	Raiffeisen Bank International AG Am Stadtpark 9 A-1030 Wien
<b>Représentant et agent payeur en Suisse</b>	Carnegie Fund Services S.A. 11, rue du Général-Dufour CH-1204 Genève (représentant)  Banque Cantonale de Genève 17, quai de l'île CH-1204 Genève (agent payeur)
<b>Bureau d'information et agent payeur en Allemagne</b>	Marcard, Stein & Co AG Ballindamm 36 D-20095 Hamburg
<b>Autre bureau d'information en Allemagne</b>	MainFirst Bank AG Torhaus Westhafen Speicherstraße 57 D-60327 Frankfurt am Main
<b>Conseiller juridique</b>	
- en Allemagne	Freshfields Bruckhaus Deringer LLP Bockenheimer Anlage 44 D-60322 Frankfurt am Main
- à Luxembourg	Allen & Overy Luxembourg 33, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
<b>Réviseur d'entreprises Cabinet de révision agréé</b>	KPMG Luxembourg Société coopérative 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg

# **MainFirst**

## **Informations générales**

MainFirst (la « Société », la SICAV) est une société d'investissement à capital variable constituée le 26 septembre 2002, pour une durée indéterminée, sous la forme d'une société par actions de droit luxembourgeois conformément aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, y compris ses modifications et compléments et à la Partie I de la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif. Depuis le 1er juillet 2011, la Société est régie par la loi du 17 décembre 2010 sur les Organismes de placement collectif. La Société est soumise en particulier aux dispositions de la première partie de la loi susmentionnée. Jusqu'au 18 août 2014, la Société a exercé son activité en tant que société d'investissement en valeurs mobilières autonome (« SIAG »).

Le conseil d'administration de la société d'investissement a désigné Lemanik Asset Management S.A. comme société de gestion de la Société au sens des dispositions de la loi de 2010, conformément à un accord conclu avec prise d'effet au 18 août 2014.

Les statuts ont été déposés au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg avec la déclaration exigée par la loi (« *Notice légale* ») concernant l'émission et la vente d'actions et publiés dans le « *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* » (« *Mémorial* ») du 24 octobre 2002. La dernière modification des statuts de la Société a été apportée par un document du 21 décembre 2011 et publiée dans le « *Mémorial* ». Toute personne intéressée peut consulter les statuts coordonnés actuels et la *Notice légale* ; et en obtenir copie auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

Conformément aux statuts, des actions peuvent être émises dans différents compartiments formant le patrimoine de la Société, à la discrétion du conseil d'administration. 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.

À la date du présent rapport, les actions des compartiments suivants ont été offertes à la vente :

MainFirst - Classic Stock Fund (ci-après Classic Stock Fund)	en EUR
MainFirst - Avant-garde Stock Fund (ci-après Avant-garde Stock Fund)	en EUR
MainFirst - Top European Ideas Fund (ci-après Top European Ideas Fund)	en EUR
MainFirst - Germany Fund (ci-après Germany Fund)	en EUR
MainFirst - Equity Market Neutral Fund (liquidé le 15 décembre 2014) (dénommé ci-après Equity Market Neutral Fund)	en EUR
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced (dénommé ci-après Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced)	en USD
MainFirst - Global Equities Fund (ci-après Global Equities Fund)	en EUR
MainFirst - Absolute Return Multi Asset (ci-après Absolute Return Multi Asset)	en EUR

## **MainFirst**

### **Informations générales (suite)**

MainFirst - CLO Investment Grade en EUR  
(lancé le 14 avril 2014 et liquidé le 14 novembre 2014)  
(ci-après CLO Investment Grade)

MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (créé le 20 mai 2014) en USD  
(ci-après Emerging Markets Credit Opportunities Fund)

La Société émet des actions nominatives et/ou des actions au porteur. Le conseil d'administration peut créer des classes d'actions (« Classes ») de la façon décrite ci-dessous :

<b>Classes d'actions</b>	<b>Monnaie</b>	<b>Investisseurs</b>	<b>Politique de distribution</b>
Actions A	EUR, USD	Particuliers	capitalisation
Actions B	EUR, USD	Particuliers	distribution
Actions C	EUR, USD	Investisseurs institutionnels	capitalisation
Actions D	EUR, USD	Investisseurs institutionnels	distribution
Actions A1-CHF	CHF	Particuliers	capitalisation
Actions A2-EUR	EUR	Particuliers	capitalisation
Actions B1-CHF	CHF	Particuliers	distribution
Actions B2-EUR	EUR	Particuliers	distribution
Actions C1-CHF	CHF	Investisseurs institutionnels	capitalisation
Actions C2-EUR	EUR	Investisseurs institutionnels	capitalisation
Actions D1-CHF	CHF	Investisseurs institutionnels	distribution
Actions D2-EUR	EUR	Investisseurs institutionnels	distribution
Actions R	EUR, USD	Particuliers	capitalisation
Actions X	EUR, USD	Particuliers	distribution

Sont émises actuellement les actions des compartiments suivants de la SICAV MainFirst :

- les compartiments Classic Stock Fund, Avant-garde Stock Fund, Top European Ideas Fund, Germany Fund, Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced, Global Equities Fund, Absolute Return Multi Asset et Emerging Markets Credit Opportunities Fund émettent des actions nominatives de Classes A et C.
- les compartiments Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced et Emerging Markets Credit Opportunities Fund émettent également des actions de Classes A1-CHF, A2-EUR, C1-CHF, C2-EUR, D et D2-EUR.
- les compartiments Avant-garde Stock Fund, Top European Ideas Fund, Germany Fund et Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced émettent des actions nominatives de Classe B.
- le compartiment Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced émet des actions nominatives de Classes B1-CHF et B2-EUR.
- les compartiments Top European Ideas Fund, Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced et Emerging Markets Credit Opportunities Fund émettent des actions nominatives de Classe R.
- les compartiments Top European Ideas Fund et Emerging Markets Credit Opportunities Fund émettent des actions nominatives de Classe X.

Le conseil d'administration peut décider à tout instant que la Société émettra des actions d'autres compartiments.

## **MainFirst**

### **Informations générales (suite)**

Au moment de la création de nouveaux compartiments, le prospectus d'émission et le document d'information clé pour l'investisseur sont nécessairement complétés par les informations détaillées relatives aux nouveaux compartiments.

Le capital social de la SICAV correspond à tout instant à la valeur totale des actifs nets de tous les compartiments.

L'exercice de la Société débute le 1er janvier et s'achève le 31 décembre de chaque année civile.

#### **Remarques pour les investisseurs en Allemagne**

La Société a désigné comme Agent payeur et bureau d'information Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg et comme autre bureau d'information MainFirst Bank AG, Torhaus Westhafen, Speicherstraße 57, D-60327 Frankfurt am Main.

Les demandes de rachat et d'échange d'actions peuvent aussi être déposées auprès de l'agent payeur et bureau d'information en Allemagne. A la demande des investisseurs, le produit des rachats, les éventuelles distributions et les autres paiements peuvent aussi leur être réglés par le truchement de l'agent payeur et bureau d'information en Allemagne.

La copie du prospectus d'émission complet, du document d'information clé pour l'investisseur, des statuts coordonnés et des rapports annuels et semestriels, les prix d'émission, de rachat et d'échange, les éventuelles déclarations de dividendes ainsi que la dernière valeur liquidative par action peuvent être obtenus sans frais auprès de l'agent payeur et bureau d'information en Allemagne. Il est aussi possible de consulter dans les locaux de ce dernier tous les autres documents à la disposition des investisseurs au Luxembourg.

Les prix d'émission et de rachat sont publiés à l'adresse Internet suivante : <http://www.mainfirst.de>. Les éventuels communiqués aux investisseurs sont publiés dans le Börsen-Zeitung.

#### **Remarques pour les investisseurs en Autriche**

La Société a désigné comme agent payeur en Autriche Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien.

Les demandes de rachat et d'échange peuvent être déposées auprès de l'agent payeur en Autriche. Ce dernier se chargera aussi de l'exécution des ordres de rachat et de leur règlement conjointement avec la Société et la banque dépositaire.

La version actuelle du prospectus d'émission, du document d'information clé pour l'investisseur, les statuts et les rapports annuels et semestriels ainsi que les prix d'émission et de rachat du fonds sont disponibles auprès de l'agent payeur en Autriche, chez lequel les autres documents disponibles peuvent aussi être consultés.

Les prix d'émission et de rachat sont publiés, en Autriche, dans le quotidien « Der Standard ».

#### **Remarques pour les investisseurs en Suisse**

La fonction d'agent payeur est exercée par la Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'Ile, CH-1204 Genève ; la fonction de représentant a été exercée par Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève.

## **MainFirst**

### **Informations générales (suite)**

Les investisseurs suisses ou les investisseurs qui souscrivent leurs actions par le truchement de banques ou autres intermédiaires financiers suisses peuvent envoyer leurs demandes de souscription à l'agent payeur en Suisse et faire exécuter les opérations de paiement par leurs soins. De plus, les investisseurs domiciliés en Suisse ou dont les actions sont déposées sur un compte titres en Suisse ont le droit de demander que le rachat ou l'échange de leurs actions ou le paiement de dividendes échus soit réglé par l'intermédiaire de l'agent payeur en Suisse.

La copie du prospectus d'émission, du document d'information clé pour l'investisseur, des statuts et des rapports annuels et semestriels en langue allemande peut être obtenue sans frais au siège du représentant susnommé.

En Suisse, les prix d'émission et de rachat ainsi que la valeur liquidative des actions des compartiments avec la mention « plus commission » sont publiés tous les jours où des actions sont émises ou rachetées sur <http://www.fundinfo.com>.



**Rapport du conseil d'administration**

En 2014, les marchés des capitaux ont enregistré des évolutions importantes sur les marchés des intérêts, des matières premières et des devises. En outre, contrairement aux périodes de référence précédentes, les développements politiques survenus dans le monde ont joué un rôle important, laissant de profondes traces sur les marchés financiers internationaux. Sur le plan économique, le monde a de nouveau connu une scission très nette en 2014 : Alors que, aux États-Unis, le cycle économique continuait sur sa lancée positive, la croissance n'était toujours pas au rendez-vous en Europe et sur les marchés émergents. Les banques centrales n'ont pas non plus réussi à s'accorder sur une politique commune : Pendant que la banque centrale américaine revenait sur sa politique ultra expansive, la Banque centrale européenne annonçait une politique monétaire expansionniste s'expliquant par la faiblesse de la croissance en Europe. Ces divergences ont eu un certain impact sur les marchés des intérêts et des devises, le rendement des obligations d'État à dix ans émises par l'Allemagne tombant de 1,94 % à 0,54 %. Les évolutions conjoncturelles positives n'ont pas pu empêcher les tendances déflationnistes globales et les flux de capitaux d'entraîner à leur suite une chute des capitaux aux États-Unis, se soldant par un rendement des obligations d'État sur dix ans de 2,17 %, contre 3,03 % fin 2013. L'évolution divergente s'est également reflétée sur les marchés des devises, l'euro accusant une chute vertigineuse au cours de l'année et finissant sur une cotation de 1,21 USD par euro fin décembre, contre seulement 1,38 USD l'année précédente. Les conflits politiques entre l'Ukraine et la Russie, ainsi que ceux sévissant au Proche-Orient ont encore accentué les fluctuations des marchés des capitaux. Une économie globale restant en deçà des attentes, combinée à l'élargissement de l'offre, a également entraîné de fortes chutes sur les marchés des matières premières. L'exemple de l'évolution du pétrole est flagrant. En effet, un baril de brut Brent de la mer du Nord valait 58 USD, contre environ 105 USD l'année précédente.

La divergence régionale des développements économiques a également eu des répercussions sur le cours des actions. Alors que les titres à dividendes américains de l'indice S&P 500 enregistraient une hausse des cours des actions de plus de 15 %, les actions européennes restaient nettement à la traîne, avec une croissance de seulement 5 % environ. Sur l'indice des actions allemandes DAX, les bénéfices des cours se sont révélés encore plus faibles, soit 3 % environ, étant donné que les entreprises allemandes ont été touchées de plein fouet par les turbulences politiques en Europe de l'Est. Dans le cadre des forts reculs des rendements sur les marchés obligataires, les entreprises se sont distinguées par des rendements sur dividendes attractifs, ainsi que par des rachats d'actions par des bénéfices de cours surproportionnés. Contrairement à l'année précédente, les titres à dividendes exposés sur les marchés émergents affichaient une valeur liquidative relativement médiocre. D'autres éléments ont influencé les marchés des actions, notamment la reprise de l'émission d'actions et le renforcement de l'activité M&A.

Le conseil d'administration remercie tous les investisseurs pour leur confiance et les gestionnaires de portefeuille pour leur engagement au cours de l'exercice écoulé.

Vue d'ensemble de la performance relative des classes d'actions institutionnelles de chaque compartiment :

Nom du compartiment	Indice de référence correspondant	Performance relative
MainFirst – Classic Stock Fund	Euro Stoxx TR	-1,20%
MainFirst – Avant-garde Stock Fund	Stoxx Europe TR	4,36%
MainFirst – Top European Ideas Fund	Stoxx Europe TR	-4,35%
MainFirst – Germany Fund	HDAX	18,77%
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	JPM CEMBI TR	-4,10%
MainFirst – Global Equities Fund	MSCI Global	-5,60%
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	TR	2,80%
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund	JPM CEMBI HY	-2,60%

Luxembourg, avril 2015

Le conseil d'administration

Remarque : Les chiffres et indications mentionnés dans le présent document se rapportent au passé et ne préjugent pas de la performance future.

## **MainFirst**

### **Explication du processus de gestion des risques**

Tous les compartiments de la SICAV *MainFirst* sont soumis à une procédure constante de gestion des risques, indépendante des gestionnaires de portefeuille ; toutes les positions-titres, ainsi que l'ensemble des risques de chaque compartiment, font ainsi l'objet d'une surveillance séparée et complète.

Conformément à la loi du 17 décembre 2010 et aux exigences réglementaires de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF ») qui y sont liées, la fonction de gestion des risques a été assumée jusqu'au 17 août 2014 par la direction de la SICAV, se chargeant d'informer régulièrement la CSSF de la procédure de gestion des risques.

Depuis le 18 août 2014, Lemanik Asset Management S.A. (Lemanik) a pris en charge la fonction de la société de gestion indépendante pour le compte de la SICAV. Suite à sa désignation, Lemanik assume désormais la fonction de gestion des risques pour le compte de la SICAV et transmet régulièrement à la CSSF la documentation liée à la procédure de gestion des risques.

La SICAV *MainFirst* ou la direction (jusqu'au 17 août 2014) et la société de gestion indépendante (depuis le 18 août 2014), s'assurent en outre que la méthode employée et les limites fixées par cette méthode, en particulier pour l'emploi de produits dérivés, sont conformes au cadre légal et aux exigences du prospectus de la SICAV et sont respectées.

- Approche par les engagements :

L'approche par les engagements (« commitment approach ») a été utilisée en **2014** pour les compartiments suivants :

**MainFirst – CLO Investment Grade\***

**MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund\*\***

**MainFirst – Germany Fund**

**MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

**MainFirst – Global Equities Fund**

**MainFirst – Absolute Return Multi Asset**

\* Le compartiment a été lancé le 14 avril 2014 et liquidé le 14 novembre 2014.

\*\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

À aucun moment, le total des positions-titres du compartiment concerné n'a dépassé sa valeur liquidative par des décisions d'investissement actives. La surveillance était quotidienne.

- Approche par la VaR :

La Value-at-Risk (VaR) est un ratio de statistique mathématique utilisé pour calculer le risque de marché selon des paramètres les plus normalisés possibles et, par conséquent, comparables. La VaR indique la perte maximale potentielle probable, sur une période déterminée, de la valeur du portefeuille.

- Approche par la VaR absolue :

Avec l'approche par la VaR absolue, la mesure du risque du compartiment et de toutes ses positions ne peut pas dépasser 20 % de la valeur liquidative.

1) Le risque global des compartiments, indiqués ci-dessous, de la SICAV est calculé selon l'approche de la VaR absolue.

Entre le 1er janvier 2014 et le 17 août 2014, la méthode standard MSCI RiskMetrics a été appliquée avec les paramètres (intervalle de confiance de 99 %, période de détention de 20 jours, 3 ans d'histoire). La surveillance a été effectuée quotidiennement à l'aide du logiciel MSCI RiskMetrics.

## **MainFirst**

### **Explication du processus de gestion des risques (suite)**

Depuis le 18 août 2014, Lemanik a recours à l'approche par la VaR absolue, avec un modèle de variance paramétrique / covariance (intervalle de confiance de 99 %, période de détention de 20 jours, 250 jours d'histoire).

2) Le tableau suivant permet de voir la VaR la plus basse, la VaR la plus élevée ainsi que la VaR moyenne utilisées par les différents compartiments au cours de l'année passée :

À aucun moment la limite de 20 % n'a été dépassée en 2014.

	<b>01/01/2014–17/08/2014</b>	<b>18/08/2014–31/12/2014</b>
<b>MainFirst – Avant-garde Stock Fund</b>		
VaR la plus basse :	11,10 %	7,74 %
VaR la plus élevée :	16,87 %	18,64 %
VaR moyenne :	14,37 %	10,99 %
<b>MainFirst – Classic Stock Fund</b>		
VaR la plus basse :	10,55 %	8,09 %
VaR la plus élevée :	16,70 %	15,26 %
VaR moyenne :	15,31 %	10,43 %
<b>MainFirst – Top European Ideas Fund</b>		
VaR la plus basse :	13,74 %	9,50 %
VaR la plus élevée :	18,51 %	17,55 %
VaR moyenne :	15,92 %	12,45 %
<b>MainFirst – Equity Market Neutral Fund*</b>		
VaR la plus basse :	1,65 %	0,00 %
VaR la plus élevée :	2,94 %	1,69 %
VaR moyenne :	2,25 %	1,01 %

\* Le compartiment a été liquidé le 15 décembre 2014.

Explication :

La valeur VaR la plus élevée de 18,64 % du MainFirst – Avant garde Stock Fund relevée le 21 octobre 2014 s'explique par l'augmentation de l'exposition des actions (facteur de risque principal VaR). La valeur la plus basse de 0 % du MainFirst – Equity Market Neutral Fund a été constatée suite à l'investissement total du compartiment en avoirs bancaires, conformément à la liquidation prévue.

## **MainFirst**

### **Explication du processus de gestion des risques (suite)**

Effet de levier moyen entre le 1er janvier 2014 et le 17 août 2014 :

#### **Compartiment Effet de levier moyen**

MainFirst - CLO Investment Grade*	0,00 %
MainFirst - Classic Stock Fund	0,08 %
MainFirst - Avant-garde Stock Fund	1,31 %
MainFirst - Top European Ideas Fund	0,55 %
MainFirst - Germany Fund	0,05 %
MainFirst - Equity Market Neutral Fund**	143,92 %
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Funds***	0,08 %
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	0,22 %
MainFirst - Global Equities Fund	0,01 %
MainFirst - Absolute Return Multi Asset	6,58 %

Effet de levier moyen entre le 18 août 2014 et le 31 décembre 2014 :

#### **Compartiment Effet de levier moyen**

MainFirst - CLO Investment Grade*	0,00 %
MainFirst - Classic Stock Fund	0,99 %
MainFirst - Avant-garde Stock Fund	3,02 %
MainFirst - Top European Ideas Fund	0,48 %
MainFirst - Germany Fund	0,00 %
MainFirst - Equity Market Neutral Fund**	69,76 %
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Funds***	0,00 %
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	0,00 %
MainFirst - Global Equities Fund	0,00 %
MainFirst - Absolute Return Multi Asset	0,00 %

\* Le compartiment a été lancé le 14 avril 2014 et liquidé le 14 novembre 2014.

\*\* Pour la période entre le 1er janvier 2014 et le 15 décembre 2014 (date de la liquidation)

\*\*\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

# **MainFirst**

## **Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé**

Aux Actionnaires de  
**MainFirst, SICAV**

nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de MainFirst, SICAV (« SICAV ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2014 ainsi que l'état des opérations et l'état des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

### *Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers*

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### *Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'Entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'Entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## **MainFirst**

### **Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé (suite)**

#### *Opinion*

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de MainFirst SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2014, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

#### *Autre sujet*

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, le 15 Avril 2015

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz

Seule la version en langue allemande des états financiers a été contrôlée par le Réviseur d'entreprises agréé. Par conséquent, le Rapport du Réviseur d'entreprises agréé se réfère uniquement à la version allemande des états financiers ; les autres versions sont le résultat d'une traduction consciencieuse réalisée sous la responsabilité du Conseil d'administration. En cas de différence entre la version en langue allemande et la traduction, la version allemande prévaut.

## **MainFirst**

### **État du patrimoine consolidé**

au 31 décembre 2014  
(en EUR)

#### **Actif**

Portefeuille titres au prix du marché	1 660 391 541,34
Avoirs bancaires	55 566 834,23
A recevoir sur ventes de titres	276 502,78
A recevoir sur émissions d'actions	3 414 419,56
Produits à recevoir sur des titres	12 811 364,75
Intérêts bancaires à recevoir	154,00
Plus-value nette latente sur opérations de change à terme	3 791,89
Autres actifs	3 136,10
Total de l'actif	<u>1 732 467 744,65</u>

#### **Passif**

A payer sur achats de titres	1 567 265,20
A payer sur rachats d'actions	16 684 249,61
Intérêts bancaires et autres dettes	2 109 703,01
Moins-value nette latente sur opérations de change à terme	19 548 118,69
Total du passif	<u>39 909 336,51</u>
Patrimoine net à la clôture de l'exercice	<u>1 692 558 408,14</u>

# **MainFirst**

## **Compte de résultat consolidé et autres mouvements de l'actif net**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

(en EUR)

### **Produits**

Dividendes nets	28 858 329,46
Produits nets d'intérêts sur obligations	33 110 229,15
Intérêts bancaires	2 991,62
Commissions reçues	2 055 838,20
Total des produits	<u>64 027 388,43</u>

### **Charges**

Frais forfaitaires	19 392 545,48
Commission de performance	1 594 968,16
Commission de la société de gestion	324 957,95
Commission de banque dépositaire	366 022,81
Agios bancaires et autres frais	808 814,69
Frais d'administration centrale	1 692 444,46
Frais de révision	245 501,48
Autres frais d'administration	1 742 135,48
Taxe d'abonnement	388 942,18
Intérêts d'emprunts bancaires	262 183,24
Charges diverses	238 838,07
Total des charges	<u>27 057 354,00</u>
Total des produits nets	<u><u>36 970 034,43</u></u>

### **Plus-values / (moins-values) nettes réalisées**

- sur titres	171 799 992,43
- sur opérations de change à terme	- 9 746 874,05
- pour les contrats sur différence	- 385 477,40
- sur opérations de marché à terme	153 572,38
- sur opérations de change	214 817,06
Résultat réalisé	<u><u>199 006 064,85</u></u>

### **Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes**

- sur titres	- 172 614 876,21
- sur opérations de change à terme	- 21 554 259,80
- pour les contrats sur différence	7 673,82
- sur opérations de change	59 643,07

Résultat	<u><u>4 904 245,73</u></u>
----------	----------------------------

Versement d'un dividende	- 1 974 869,04
Encaissements	1 378 056 643,38
Décaissements	-1 531 005 218,45

Variation totale de l'actif net	- 150 019 198,38
---------------------------------	------------------

Actif net à l'ouverture de l'exercice	<u>1 842 577 606,52*</u>
---------------------------------------	--------------------------

Patrimoine net à la clôture de l'exercice	<u><u>1 692 558 408,14</u></u>
---	--------------------------------

\* L'encours initial a été déterminé selon le cours de change en vigueur le 31 décembre 2014. La même valeur d'actif net calculée au cours de change en vigueur le 31 décembre 2013 donne une valeur de 1 812 189 744,58 euros. La différence de change est de 30 387 861,94 euros.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.



## **MainFirst**

### **Classic Stock Fund**

#### **État du patrimoine**

au 31 décembre 2014  
(en EUR)

#### **Actif**

Portefeuille titres au prix du marché	35 838 802,44
Avoirs bancaires	294 523,45
Produits à recevoir sur des titres	32 860,91
Total de l'actif	<hr/> 36 166 186,80 <hr/>

#### **Passif**

A payer sur rachats d'actions	8 741,49
Intérêts bancaires et autres dettes	58 516,12
Total du passif	<hr/> 67 257,61 <hr/>

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<hr/> <hr/> 36 098 929,19 <hr/> <hr/>
--	---------------------------------------

Nombre d'actions A en circulation	16 878,44
Valeur liquidative par action A	127,27
Nombre d'actions C en circulation	417 459,14
Valeur liquidative par action C	81,33

# **MainFirst**

## **Classic Stock Fund**

### **Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Produits**

Dividendes nets	601 703,82
Intérêts bancaires	1 058,88
Commissions reçues	68 306,63
Total des produits	<u>671 069,33</u>

#### **Charges**

Frais forfaitaires	349 748,89
Commission de performance	91 375,01
Commission de la société de gestion	8 957,14
Commission de banque dépositaire	9 185,12
Agios bancaires et autres frais	13 334,06
Frais d'administration centrale	65 152,50
Frais de révision	10 219,99
Autres frais d'administration	46 673,28
<i>Taxe d'abonnement</i>	5 015,13
Intérêts d'emprunts bancaires	1,68
Charges diverses	4 390,43
Total des charges	<u>604 053,23</u>

Total des produits nets	<u>67 016,10</u>
-------------------------	------------------

#### **Plus-values / (moins-values) nettes réalisées**

- sur valeurs mobilières	1 496 230,00
- sur opérations de change	0,01

Résultat réalisé	<u>1 563 246,11</u>
------------------	---------------------

#### **Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes**

- sur titres	- 1 776 247,03
- sur opérations de change	0,03

Résultat	<u>- 213 000,89</u>
----------	---------------------

Versement d'un dividende	- 2 700,00
Encaissements	24 768 543,74
Décaissements	- 11 155 249,08

Variation totale de l'actif net du compartiment	13 397 593,77
---	---------------

Actif net du compartiment à l'ouverture de l'exercice	<u>22 701 335,42</u>
---	----------------------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u>36 098 929,19</u>
--	----------------------

# **MainFirst**

## **Classic Stock Fund**

### **Évolution de l'actif net du compartiment**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Actif net du compartiment**

- au 31/12/2014	36 098 929,19
- au 31/12/2013	22 701 335,42
- au 31/12/2012	26 001 665,44

#### **Nombre d'actions A**

en circulation au début de l'exercice	15 599,04
actions émises	3 406,30
actions rachetées	- 2 126,90
en circulation à la fin de l'exercice	16 878,44

#### **Valeur liquidative par action A**

- au 31/12/2014	127,27
- au 31/12/2013	124,57
- au 31/12/2012	101,97

#### **Nombre d'actions B**

en circulation au début de l'exercice	50 000,00
actions émises	-
actions rachetées	- 50 000,00
en circulation à la fin de l'exercice	-

#### **Valeur liquidative par action B**

- au 31/12/2014	-
- au 31/12/2013	120,49
- au 25/06/2013 (date de lancement)	101,49

#### **Nombre d'actions C**

en circulation au début de l'exercice	185 880,15
actions émises	287 808,00
actions rachetées	- 56 229,01
en circulation à la fin de l'exercice	417 459,14

#### **Valeur liquidative par action C**

- au 31/12/2014	81,33
- au 31/12/2013	79,26
- au 31/12/2012	64,55

# **MainFirst**

## **Classic Stock Fund**

### **État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Monnaie	Nombre de titres / valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du comparti- ment
<b><u>Portefeuille titres</u></b>					
<b><u>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
EUR	86 855	Aareal Bank AG	1 782 071,60	2 891 402,95	8,01
EUR	19 816	Amadeus Fire AG	586 960,95	1 236 518,40	3,43
EUR	16 120	Aurubis AG	692 937,41	750 305,40	2,08
EUR	62 000	Bastei Lubbe AG	465 000,00	441 440,00	1,22
EUR	47 400	BNP Paribas SA	2 164 483,45	2 314 542,00	6,41
EUR	21 368	CANCOM SE	584 891,54	758 136,64	2,10
EUR	19 300	Casino Guichard Perrachon SA	1 468 357,56	1 491 118,00	4,13
EUR	26 233	Cie Generale des Etablissements Michelin	1 968 669,94	1 963 802,38	5,44
EUR	70 000	DEAG Deutsche Entertainment AG	393 319,84	491 330,00	1,36
EUR	61 186	E.ON SE	825 049,70	868 535,27	2,41
EUR	116 000	Eni SpA	1 890 326,22	1 683 160,00	4,66
EUR	73 998	Fiat Chrysler Automobiles NV	524 799,64	710 380,80	1,97
EUR	77 510	Francotyp-Postalia Holding AG	365 631,38	308 334,78	0,85
EUR	40 000	Freenet AG	775 399,70	947 800,00	2,63
EUR	20 000	GDF Suez	336 225,54	387 700,00	1,07
EUR	102 000	ING Groep NV	791 477,00	1 098 540,00	3,04
EUR	123 000	Lotto24	466 591,32	325 704,00	0,90
EUR	34 950	MAN SE	3 032 496,26	3 220 992,00	8,92
EUR	22 000	Nabaltec AG	193 987,20	267 520,00	0,74
EUR	60 000	Nexus AG	407 561,29	726 000,00	2,01
EUR	43 400	Parrot SA	872 615,58	933 100,00	2,59
EUR	765 000	Portugal Telecom SGPS SA	1 553 399,95	657 900,00	1,82
EUR	10 125	Progress-Werk Oberkirch AG	369 880,42	354 273,75	0,98
EUR	3 027	Renk AG	248 908,81	253 208,55	0,70
EUR	10 000	Royal Dutch Shell PLC	262 684,66	276 650,00	0,77
EUR	300 000	S&T AG	841 680,00	954 600,00	2,65
EUR	10 500	Sanofi	693 324,91	787 500,00	2,18
EUR	40 066	SCOR SE	879 705,51	1 000 448,02	2,77
EUR	26 000	Smurfit Kappa Group PLC	403 333,89	481 910,00	1,33
EUR	3 517	SNP Schneider-Neureither & Partner AG	46 573,28	49 238,00	0,14
EUR	5 500	Societe BIC SA	510 978,82	601 425,00	1,67
EUR	3 030 000	Telecom Italia SpA	2 264 867,30	2 672 460,00	7,40
EUR	51 000	Telefonica SA	544 696,96	605 625,00	1,68
EUR	12 775	TFF Group	766 129,39	811 212,50	2,25
EUR	20 400	Voestalpine AG	650 798,48	669 018,00	1,85
EUR	49 360	VTG AG	819 457,27	905 756,00	2,51
EUR	23 980	Zeal Network SE	986 900,27	941 215,00	2,61
			<u>32 432 173,04</u>	<u>35 838 802,44</u>	<u>99,28</u>
Total du portefeuille titres			32 432 173,04	35 838 802,44	99,28
Avoirs bancaires				294 523,45	0,82
Autres éléments de l'actif(du passif) net				-34 396,70	-0,10
Actif net du compartiment				<u>36 098 929,19</u>	<u>100,00</u>

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Classic Stock Fund**

### **Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique**

au 31 décembre 2014

#### **Répartition par branche**

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Automobile et composants	18,01	%
Banques	17,46	%
Services de télécommunications	13,53	%
Services commerciaux et de distribution	8,59	%
Énergie	5,43	%
Logiciels	4,26	%
Alimentation, boissons et tabacs	4,13	%
Papier	3,58	%
Jeux de hasard et loisirs	3,51	%
Fourniture d'énergie	3,48	%
Chimie	2,92	%
Assurances	2,77	%
Techniques des communications	2,59	%
Média	2,58	%
Transports	2,51	%
Industries extractives	2,08	%
Sidérurgie	1,85	%
Total	99,28	%

#### **Répartition géographique**

(en fonction du siège de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Allemagne	40,99	%
France	28,51	%
Italie	12,06	%
Grande-Bretagne	5,35	%
Autriche	4,50	%
Pays-Bas	3,04	%
Portugal	1,82	%
Espagne	1,68	%
Irlande	1,33	%
Total	99,28	%

# **MainFirst**

## **Classic Stock Fund**

### **Mouvements du portefeuille**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
EUR	Aareal Bank AG	32 055	6 000	0
EUR	Altice SA	15 538	15 538	0
EUR	Amadeus Fire AG	0	683	0
EUR	Arkema SA	12 600	19 500	0
EUR	Aurubis AG	5 120	0	0
EUR	Barco NV	0	4 000	0
EUR	Bastei Lubbe AG	0	0	0
EUR	Bertrandt AG	0	3 000	0
EUR	BNP Paribas SA	33 000	16 000	0
EUR	CANCOM SE	12 086	2 717	0
EUR	Casino Guichard Perrachon SA	11 000	0	0
EUR	Cie de Saint-Gobain	0	0	0
EUR	Cie Generale des Etablissements Michelin	14 010	0	0
EUR	Danone SA	0	0	0
EUR	DEAG Deutsche Entertainment AG	70 000	0	0
EUR	Deutsche Post AG	0	27 000	0
EUR	Drillisch AG	0	41 400	0
EUR	E.ON SE	25 000	0	1 186
EUR	Eni SpA	91 000	28 000	0
EUR	Europlasma	308 667	0	-308 667
EUR	EVS Broadcast Equipment SA	0	4 279	0
EUR	Fiat Chrysler Automobiles NV	80 210	12 000	5 788
EUR	Fiat SpA	112 000	2	-111 998
EUR	Francotyp-Postalia Holding AG	77 510	0	0
EUR	Freenet AG	40 000	0	0
EUR	Galp Energia SGPS SA	0	30 000	0
EUR	GDF Suez	20 000	0	0
EUR	Henkel AG & Co KGaA	2 000	6 500	0
EUR	ING Groep NV	45 000	0	0
EUR	LANXESS AG	0	5 800	0
EUR	Lotto24	63 000	0	0
EUR	MAN SE	26 174	5 000	-50
EUR	Nabaltec AG	0	0	0
EUR	Nexus AG	0	0	0
EUR	Parrot SA	20 000	0	0
EUR	Portugal Telecom SGPS SA	765 000	0	0
EUR	Progress-Werk Oberkirch AG	0	0	0
EUR	ProSiebenSat.1 Media AG	30 000	30 000	0
EUR	Renk AG	527	0	0
EUR	Royal Dutch Shell PLC	0	0	0
EUR	S&T AG	300 000	0	0
EUR	Sanofi	5 000	0	0
EUR	SCOR SE	14 866	0	0
EUR	Smurfit Kappa Group PLC	13 000	0	0
EUR	SNP Schneider-Neureither & Partner AG	3 517	0	0
EUR	Societe BIC SA	6 000	3 500	0
EUR	Suss Microtec AG	27 000	64 109	0
EUR	Telecom Italia SpA	1 700 000	300 000	0
EUR	Telefonica SA	21 000	51 000	51 000
EUR	Teleperformance	0	0	0
EUR	TFF Group	12 775	0	0
EUR	TNT Express NV	0	26 400	0
EUR	Voestalpine AG	12 000	4 000	0
EUR	VTG AG	49 360	0	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Classic Stock Fund**

### **Mouvements du portefeuille (suite)**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
EUR	XING AG	0	4 500	0
EUR	Zeal Network SE	8 377	0	0
USD	Fiat Chrysler Automobiles NV	0	112 000	112 000

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Avant-garde Stock Fund**

#### **État du patrimoine**

au 31 décembre 2014  
(en EUR)

#### **Actif**

Portefeuille titres au prix du marché	19 507 248,09
Avoirs bancaires	86 313,04
A recevoir sur ventes de titres	276 502,78
A recevoir sur émissions d'actions	1 359,53
Produits à recevoir sur des titres	54 380,42
Intérêts bancaires à recevoir	6,04
Total de l'actif	<u>19 925 809,90</u>

#### **Passif**

A payer sur rachats d'actions	14 183,93
Intérêts bancaires et autres dettes	68 136,93
Total du passif	<u>82 320,86</u>
Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u><u>19 843 489,04</u></u>

Nombre d'actions A en circulation	151 487,19
Valeur liquidative par action A	92,47
Nombre d'actions B en circulation	21 327,00
Valeur liquidative par action B	51,93
Nombre d'actions C en circulation	78 145,31
Valeur liquidative par action C	60,51



# **MainFirst**

## **Avant-garde Stock Fund**

### **Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Produits**

Dividendes nets	332 250,95
Intérêts bancaires	42,51
Commissions reçues	15 479,56
Total des produits	<u>347 773,02</u>

#### **Charges**

Frais forfaitaires	263 563,21
Commission de performance	20 095,68
Commission de la société de gestion	5 760,92
Commission de banque dépositaire	7 908,01
Agios bancaires et autres frais	6 906,38
Frais d'administration centrale	56 205,32
Frais de révision	11 138,90
Autres frais d'administration	30 526,80
<i>Taxe d'abonnement</i>	7 748,44
Intérêts d'emprunts bancaires	1 563,08
Charges diverses	2 396,26
Total des charges	<u>413 813,00</u>

Total des produits nets	<u>- 66 039,98</u>
-------------------------	--------------------

#### **Plus-values / (moins-values) nettes réalisées**

- sur titres	2 015 529,18
- sur opérations de change à terme	- 1 437,70
- sur opérations de marché à terme	239 190,80
- sur opérations de change	9 243,60
Résultat réalisé	<u>2 196 485,90</u>

#### **Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes**

- sur titres	- 103 423,09
- sur opérations de change	- 1 077,13
Résultat	<u>2 091 985,68</u>

Versement d'un dividende	- 362,35
Encaissements	2 376 599,01
Décaissements	- 4 561 692,40

Variation totale de l'actif net du compartiment	- 93 470,06
---	-------------

Actif net du compartiment à l'ouverture de l'exercice	<u>19 936 959,10</u>
---	----------------------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u>19 843 489,04</u>
--	----------------------

# **MainFirst**

## **Avant-garde Stock Fund**

### **Évolution de l'actif net du compartiment**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Actif net du compartiment**

- au 31/12/2014	19 843 489,04
- au 31/12/2013	19 936 959,10
- au 31/12/2012	18 781 444,42

#### **Nombre d'actions A**

en circulation au début de l'exercice	188 075,26
actions émises	3 171,72
actions rachetées	- 39 759,79
en circulation à la fin de l'exercice	151 487,19

#### **Valeur liquidative par action A**

- au 31/12/2014	92,47
- au 31/12/2013	83,23
- au 31/12/2012	68,65

#### **Nombre d'actions B**

en circulation au début de l'exercice	953,56
actions émises	22 074,00
actions rachetées	- 1 700,56
en circulation à la fin de l'exercice	21 327,00

#### **Valeur liquidative par action B**

- au 31/12/2014	51,93
- au 31/12/2013	47,10
- au 31/12/2012	38,85

#### **Nombre d'actions C**

en circulation au début de l'exercice	78 050,75
actions émises	18 670,00
actions rachetées	- 18 575,44
en circulation à la fin de l'exercice	78 145,31

#### **Valeur liquidative par action C**

- au 31/12/2014	60,51
- au 31/12/2013	54,29
- au 31/12/2012	44,54

# **MainFirst**

## **Avant-garde Stock Fund**

### **État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Monnaie	Nombre de titres / valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compartiment
<b><u>Portefeuille titres</u></b>					
<b><u>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
CHF	10 000	ams AG	272 406,85	301 449,88	1,52
CHF	2 981	Leonteq AG	445 872,46	594 949,79	3,00
CHF	10 600	Novartis AG Reg	717 125,28	814 047,72	4,10
			1 435 404,59	1 710 447,39	8,62
DKK	210	AP Moeller - Maersk A/S B	317 662,23	348 908,36	1,76
DKK	9 000	Bavarian Nordic A/S	235 647,74	238 743,74	1,20
DKK	7 500	Genmab A/S	180 034,62	362 950,93	1,83
DKK	25 000	Novo Nordisk A/S	587 801,31	874 050,57	4,40
DKK	12 300	Pandora A/S	361 673,14	833 467,50	4,20
DKK	3 300	Royal UNIBREW	442 434,50	481 798,97	2,43
DKK	15 000	Vestas Wind Systems A/S	459 480,06	456 332,97	2,30
			2 584 733,60	3 596 253,04	18,12
EUR	17 600	Aareal Bank AG	531 653,47	585 904,00	2,95
EUR	2 200	Anheuser-Busch InBev NV	183 537,98	203 896,00	1,03
EUR	6 000	ASM International NV	208 553,27	205 830,00	1,04
EUR	2 200	ASML Holding NV	189 354,87	195 404,00	0,98
EUR	6 800	Bayer AG Reg	467 656,33	768 400,00	3,87
EUR	8 000	Deutsche Post AG Reg	182 733,54	216 360,00	1,09
EUR	6 000	Fresenius SE & Co KGaA	202 672,38	258 960,00	1,30
EUR	3 700	HeidelbergCement AG	207 552,73	217 597,00	1,10
EUR	83 000	ING Groep NV Certif	841 506,93	893 910,00	4,50
EUR	10 700	KBC Groep NV	464 876,72	497 657,00	2,51
EUR	73 000	Koninklijke Wessanen NV	389 477,85	381 790,00	1,92
EUR	8 400	Merck KGaA	618 572,20	658 728,00	3,32
EUR	119 000	Metsa Board OYJ	430 460,90	531 930,00	2,68
EUR	61 000	Nokia OYJ	380 586,98	400 160,00	2,02
EUR	5 700	Publicis Groupe SA	308 573,60	340 347,00	1,72
EUR	21 500	Royal Dutch Shell PLC	548 781,27	594 797,50	3,00
EUR	46 000	Ryanair Holdings PLC	428 560,22	452 042,00	2,28
EUR	11 000	Societe Generale SA	376 559,54	382 965,00	1,93
EUR	6 500	TKH Group NV	159 568,50	168 512,50	0,85
EUR	13 000	United Internet AG	412 937,27	487 305,00	2,46
EUR	3 200	Valeo SA	264 840,10	332 320,00	1,67
			7 799 016,65	8 774 815,00	44,22
GBP	26 500	Ashtead Group PLC	253 900,09	391 861,86	1,97
GBP	252 000	Booker Group PLC	445 765,72	515 117,85	2,60
GBP	34 897	Compass Group PLC	254 492,26	492 371,48	2,48
GBP	14 000	easyJet PLC	296 753,14	297 996,14	1,50
GBP	34 300	Prudential PLC	421 547,22	654 624,46	3,30
GBP	36 000	Restaurant Group PLC/The	265 816,00	299 326,48	1,51
GBP	64 000	Sports Direct International PLC	467 861,30	584 940,23	2,95
GBP	42 000	UDG Healthcare PLC	198 695,22	206 788,55	1,04
GBP	40 800	WPP PLC	434 515,82	700 915,17	3,53
			3 039 346,77	4 143 942,22	20,88

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Avant-garde Stock Fund**

### **État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment (suite)**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Monnaie	Nombre de titres / valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compartiment
<b><u>Portefeuille titres</u></b>					
<b><u>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
SEK	39 000	Nordea Bank AB	337 670,61	376 012,00	1,90
SEK	9 188	Svenska Handelsbanken AB	263 995,70	357 261,87	1,80
SEK	17 000	Swedbank AB	341 191,52	352 507,94	1,78
SEK	14 000	Trelleborg AB	192 253,62	196 008,63	0,99
			<u>1 135 111,45</u>	<u>1 281 790,44</u>	<u>6,47</u>
Total du portefeuille titres			15 993 613,06	19 507 248,09	98,31
Avoirs bancaires				86 313,04	0,43
Autres éléments de l'actif(du passif) net				<u>249 927,91</u>	<u>1,26</u>
Actif net du compartiment				<u>19 843 489,04</u>	<u>100,00</u>

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Avant-garde Stock Fund**

### **Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique**

au 31 décembre 2014

#### **Répartition par branche**

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Banques	20,37 %
Chimie	15,69 %
Alimentation, boissons et tabacs	7,98 %
Énergie	5,30 %
Services commerciaux et de distribution	5,25 %
Biens de consommation et habillement	4,20 %
Hôtellerie, restauration et loisirs	3,99 %
Compagnie aérienne	3,78 %
Semi-conducteurs et outils de fabrication de semi-conducteurs	3,54 %
Assurances	3,30 %
Pharmacie et biotechnologie	3,03 %
Commerce de détail	2,95 %
Transports	2,85 %
Papier	2,68 %
Logiciels et services	2,46 %
Institutions et services de santé	2,34 %
Techniques des communications	2,02 %
Sidérurgie	1,97 %
Automobile et composants	1,67 %
Matériaux de construction	1,10 %
Machines	0,85 %
Équipements électroniques	0,99 %
Total	<u>98,31 %</u>

#### **Répartition géographique**

(en fonction du siège de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Grande-Bretagne	19,31 %
Danemark	18,12 %
Allemagne	16,09 %
Pays-Bas	9,29 %
Suisse	7,10 %
Suède	6,47 %
France	5,32 %
Finlande	4,70 %
Belgique	3,54 %
Jersey	3,53 %
Irlande	3,32 %
Autriche	1,52 %
Total	<u>98,31 %</u>

# **MainFirst**

## **Avant-garde Stock Fund**

### **Mouvements du portefeuille**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
CHF	Adecco SA	3 500	3 500	0
CHF	ams AG	10 000	12 000	9 600
CHF	Leonteq AG	5 000	2 602	583
CHF	Novartis AG	10 600	0	0
CHF	Roche Holding AG	1 490	2 900	0
CHF	Syngenta AG	0	750	0
CHF	UBS AG	0	49 700	0
DKK	AP Moeller - Maersk A/S	366	220	64
DKK	Bavarian Nordic A/S	9 000	0	0
DKK	D/S Norden A/S	0	7 300	0
DKK	Genmab A/S	1 900	0	0
DKK	ISS A/S	3 782	3 782	0
DKK	Novo Nordisk A/S	1 800	6 800	24 000
DKK	Novozymes A/S	0	11 500	0
DKK	Pandora A/S	0	0	0
DKK	Royal Unibrew A/S	3 300	0	0
DKK	SimCorp A/S	12 000	12 000	0
DKK	Vestas Wind Systems A/S	15 000	60 000	60 000
EUR	Aareal Bank AG	28 600	11 000	0
EUR	adidas AG	1 200	7 700	0
EUR	Airbus Group NV	4 200	13 000	0
EUR	Allianz SE	0	3 000	0
EUR	Amadeus IT Holding SA	3 000	3 000	0
EUR	Anheuser-Busch InBev NV	5 700	3 500	0
EUR	ASM International NV	6 000	0	0
EUR	ASML Holding NV	8 400	6 200	0
EUR	AXA SA	0	28 300	0
EUR	Bayer AG	600	1 400	0
EUR	Bayerische Motoren Werke AG	0	2 550	0
EUR	BE Semiconductor Industries NV	17 000	17 000	0
EUR	BNP Paribas SA	4 900	11 300	0
EUR	Brenntag AG	0	2 500	0
EUR	Bureau Veritas SA	0	0	0
EUR	Casino Guichard Perrachon SA	0	0	0
EUR	Coface SA	18 000	18 000	0
EUR	Continental AG	600	2 700	0
EUR	Daimler AG	8 500	8 500	0
EUR	Delticom AG	0	5 680	0
EUR	Deutsche Annington Immobilien SE	4 684	4 684	0
EUR	Deutsche Post AG	8 000	11 400	0
EUR	Duerr AG	0	3 500	0
EUR	Essilor International SA	0	2 300	0
EUR	Evonik Industries AG	0	6 664	0
EUR	Evotec AG	0	33 898	0
EUR	Fresenius SE & Co KGaA	0	3 000	4 000
EUR	GameLoft SE	0	28 500	0
EUR	HeidelbergCement AG	3 700	0	0
EUR	Henkel AG & Co KGaA	0	5 900	0
EUR	Infineon Technologies AG	4 000	48 000	0
EUR	ING Groep NV	75 000	34 000	0
EUR	KBC Groep NV	10 700	0	0
EUR	Koninklijke Philips NV	9 500	23 500	0
EUR	Koninklijke Wessanen NV	73 000	0	0
EUR	Let's GOWEX SA	23 000	23 000	0
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	0	0	0
EUR	Merck KGaA	8 400	0	0
EUR	Metsa Board OYJ	119 000	0	0
EUR	Nokia OYJ	101 000	40 000	0
EUR	Orange SA	16 000	16 000	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Avant-garde Stock Fund**

### **Mouvements du portefeuille (suite)**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
EUR	Publicis Groupe SA	2 900	5 000	0
EUR	Renault SA	2 800	6 300	0
EUR	Royal Dutch Shell PLC	29 500	16 409	0
EUR	Ryanair Holdings PLC	68 000	22 000	0
EUR	Sanofi	5 900	5 900	0
EUR	SAP SE	8 400	8 400	0
EUR	Societe Generale SA	11 400	6 700	0
EUR	TAG Immobilien AG	0	34 135	0
EUR	TKH Group NV	6 500	0	0
EUR	Unilever NV	8 400	8 400	0
EUR	United Internet AG	13 000	0	0
EUR	Valeo SA	4 300	2 600	0
EUR	Wartsila OYJ Abp	4 200	4 200	0
EUR	Wirecard AG	4 800	8 300	0
GBP	Ashtead Group PLC	18 300	40 800	0
GBP	ASOS PLC	1 600	5 600	0
GBP	Barclays PLC	0	129 000	0
GBP	Booker Group PLC	155 000	0	0
GBP	Compass Group PLC	0	5 500	-2 182
GBP	DS Smith PLC	0	25 000	0
GBP	easyJet PLC	14 000	27 000	0
GBP	HSBC Holdings PLC	71 000	71 000	0
GBP	Lloyds Banking Group PLC	0	740 000	0
GBP	Oxford Instruments PLC	0	6 400	0
GBP	Prudential PLC	14 500	17 600	0
GBP	Restaurant Group PLC/The	36 000	0	0
GBP	Rio Tinto PLC	3 000	3 000	0
GBP	Rolls-Royce Holdings PLC	0	38 783	-3 267 217
GBP	Sports Direct International PLC	28 500	17 500	0
GBP	UDG Healthcare PLC	86 000	44 000	0
GBP	WPP PLC	0	0	0
NOK	Entra ASA	20 000	20 000	0
SEK	Assa Abloy AB	0	7 000	0
SEK	Com Hem Holding AB	50 000	50 000	0
SEK	Inwido AB	75 000	75 000	0
SEK	Nordea Bank AB	0	22 000	0
SEK	Sanitec Oyj	0	48 000	0
SEK	Svenska Handelsbanken AB	4 000	0	0
SEK	Swedbank AB	17 000	0	0
SEK	Trelleborg AB	14 000	0	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Top European Ideas Fund**

#### **État du patrimoine**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Actif**

Portefeuille titres au prix du marché	994 008 996,02
Avoirs bancaires	24 706 681,68
A recevoir sur émissions d'actions	2 826 757,90
Produits à recevoir sur des titres	1 751 487,24
Intérêts bancaires à recevoir	140,68
Plus-value nette latente sur opérations de change à terme	418,63

Total de l'actif	<u>1 023 294 482,15</u>
------------------	-------------------------

#### **Passif**

A payer sur achats de titres	1 567 265,20
A payer sur rachats d'actions	8 149 946,70
Intérêts bancaires et autres dettes	1 195 847,09

Total du passif	<u>10 913 058,99</u>
-----------------	----------------------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u><u>1 012 381 423,16</u></u>
--	--------------------------------

Nombre d'actions A en circulation	1 994 267,42
Valeur liquidative par action A	70,62

Nombre d'actions B en circulation	241 005,56
Valeur liquidative par action B	82,70

Nombre d'actions C en circulation	16 166 063,45
Valeur liquidative par action C	43,76

Nombre d'actions A3-USD en circulation	200,00
Valeur liquidative par action A3-USD	49,21

Nombre d'actions C3-USD en circulation	200,00
Valeur liquidative par action C3-USD	49,24

Nombre d'actions R en circulation	1 388,60
Valeur liquidative par action R	98,67

Nombre d'actions X en circulation	1 460 286,00
Valeur liquidative par action X	98,68



# **MainFirst**

## **Top European Ideas Fund**

### **Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Produits**

Dividendes nets	27 630 906,27
Intérêts bancaires	1 205,18
Commissions reçues	1 698 087,23
Total des produits	<u>29 330 198,68</u>

#### **Charges**

Frais forfaitaires	14 089 969,37
Commission de performance	1 305 415,21
Commission de la société de gestion	186 210,44
Commission de banque dépositaire	244 478,84
Agios bancaires et autres frais	681 321,95
Frais d'administration centrale	980 400,72
Frais de révision	116 604,55
Autres frais d'administration	1 015 688,57
<i>Taxe d'abonnement</i>	266 654,50
Intérêts d'emprunts bancaires	145 497,45
Charges diverses	157 518,38
Total des charges	<u>19 189 759,98</u>

Total des produits nets	<u>10 140 438,70</u>
-------------------------	----------------------

#### **Plus-values / (moins-values) nettes réalisées**

- sur titres	162 271 104,67
- sur opérations de change à terme	16 171,00
- sur opérations de change	671 132,68
Résultat réalisé	<u>173 098 847,05</u>

#### **Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes**

- sur titres	- 118 966 460,37
- sur opérations de change à terme	418,63
- sur opérations de change	46 947,93
Résultat	<u>54 179 753,24</u>

Versement d'un dividende	- 1 775 375,43
Encaissements	796 905 271,59
Décaissements	-1 335 972 601,84

Variation totale de l'actif net du compartiment	- 486 662 952,44
---	------------------

Actif net du compartiment à l'ouverture de l'exercice	<u>1 499 044 375,60</u>
---	-------------------------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u>1 012 381 423,16</u>
--	-------------------------

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Top European Ideas Fund**

### **Évolution de l'actif net du compartiment**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Actif net du compartiment**

- au 31/12/2014	1 012 381 423,16
- au 31/12/2013	1 499 044 375,60
- au 31/12/2012	1 252 257 042,38

#### **Nombre d'actions A**

en circulation au début de l'exercice	2 103 522,11
actions émises	1 517 959,73
actions rachetées	- 1 627 214,42
en circulation à la fin de l'exercice	1 994 267,42

#### **Valeur liquidative par action A**

- au 31/12/2014	70,62
- au 31/12/2013	69,11
- au 31/12/2012	56,38

#### **Nombre d'actions B**

en circulation au début de l'exercice	1 608 427,61
actions émises	419 393,72
actions rachetées	- 1 786 815,77
en circulation à la fin de l'exercice	241 005,56

#### **Valeur liquidative par action B**

- au 31/12/2014	82,70
- au 31/12/2013	81,91
- au 31/12/2012	67,48

#### **Nombre d'actions C**

en circulation au début de l'exercice	28 688 207,17
actions émises	11 158 401,41
actions rachetées	- 23 680 545,13
en circulation à la fin de l'exercice	16 166 063,45

#### **Valeur liquidative par action C**

- au 31/12/2014	43,76
- au 31/12/2013	42,59
- au 31/12/2012	34,59

#### **Nombre d'actions A3-USD**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	200,00
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	200,00

#### **Valeur liquidative par action A3-USD**

- au 31/12/2014	49,21
- au 27/11/2014 (date de lancement)	50,00

# **MainFirst**

## **Top European Ideas Fund**

### **Évolution de l'actif net du compartiment (suite)**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Nombre d'actions C3-USD**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	200,00
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	200,00

#### **Valeur liquidative par action C3-USD**

- au 31/12/2014	49,24
- au 27/11/2014 (date de lancement)	50,00

#### **Nombre d'actions R**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	1 388,60
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	1 388,60

#### **Valeur liquidative par action R**

- au 31/12/2014	98,67
- au 15/01/2014 (date de lancement)	100,00

#### **Nombre d'actions X**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	1 731 295,00
actions rachetées	- 271 009,00
en circulation à la fin de l'exercice	1 460 286,00

#### **Valeur liquidative par action X**

- au 31/12/2014	98,68
- au 15/01/2014 (date de lancement)	100,00

# **MainFirst**

## **Top European Ideas Fund**

### **État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Monnaie	Nombre de titres/valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compartiment
<b><u>Portefeuille titres</u></b>					
<b><u>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
CHF	78 000	Cembra Money Bank AG	3 042 281,14	3 567 503,37	0,35
CHF	370 796	EFG International AG	2 418 175,32	3 576 845,08	0,35
CHF	111 198	Huber & Suhner AG Reg	5 535 061,40	4 383 110,49	0,43
CHF	3 429 032	Schmolz + Bickenbach AG Reg	3 518 698,36	3 079 657,32	0,31
CHF	36 000	Starrag Group Holding AG	2 008 350,97	1 930 942,39	0,19
			16 522 567,19	16 538 058,65	1,63
DKK	10 270	AP Moeller - Maersk A/S A	16 075 775,93	16 483 928,97	1,63
DKK	6 163	AP Moeller - Maersk A/S B	10 797 720,88	10 239 629,74	1,01
DKK	168 067	ISS A/S	3 602 844,40	4 020 395,27	0,40
			30 476 341,21	30 743 953,98	3,04
EUR	750 128	Aareal Bank AG	11 569 414,03	24 971 761,12	2,47
EUR	1 080 000	Aegean Airlines SA	6 841 265,20	7 452 000,00	0,74
EUR	2 250	Ageas	90,00	2,25	0,00
EUR	461 819	Air France-KLM	4 767 019,13	3 593 413,64	0,35
EUR	477 923	Amadeus Fire AG	13 578 284,85	29 822 395,20	2,95
EUR	3 507 156	Anima Holding SpA	14 667 841,06	14 603 797,58	1,44
EUR	952 000	ArcelorMittal	9 116 787,11	8 659 392,00	0,86
EUR	1 770 052	Assicurazioni Generali SpA	28 896 532,29	30 090 884,00	2,97
EUR	186 783	Atoss Software AG	3 102 465,63	6 070 447,50	0,60
EUR	255 536	Aurelius AG	1 490 626,67	8 045 550,96	0,79
EUR	25 794	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	209 488,25	202 663,46	0,02
EUR	2 553 682	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	20 812 915,19	20 064 279,47	1,98
EUR	1 088 847	Bankia SA	1 647 447,29	1 346 903,74	0,13
EUR	293 789	Bayerische Motoren Werke AG Pref	18 231 369,66	19 930 645,76	1,97
EUR	38 081	Bechtle AG	1 188 293,18	2 512 584,38	0,25
EUR	92 128	Berentzen-Gruppe AG Pref	522 433,91	380 488,64	0,04
EUR	373 169	Bertrandt AG	17 853 694,13	42 914 435,00	4,24
EUR	36 462	Bolsas y Mercados Espanoles SA	1 006 424,33	1 175 534,88	0,12
EUR	70 000	BRAAS Monier Building Group SA	1 680 000,00	1 121 050,00	0,11
EUR	58 000	Brunel International NV	893 010,46	785 900,00	0,08
EUR	1 974 680	Carrefour SA	48 075 666,98	49 297 886,20	4,87
EUR	101 197	CPL Resources PLC	282 050,20	661 828,38	0,07
EUR	854 000	CTT-Correios de Portugal SA	6 223 517,10	6 814 920,00	0,67
EUR	94 000	Deutsche Annington Immobilien SE	2 162 000,00	2 642 810,00	0,26
EUR	10 000	DO & CO AG	480 000,00	623 800,00	0,06
EUR	718 847	Duerr AG	10 860 288,86	52 662 731,22	5,20
EUR	1 177 103	Eni SpA	19 583 001,17	17 079 764,53	1,69
EUR	1 945 556	Erste Group Bank AG	43 771 161,23	37 422 769,66	3,70
EUR	1 882 000	Euronext NV	37 640 000,00	49 487 190,00	4,89
EUR	715 355	Evonik Industries AG	20 421 596,86	19 404 004,38	1,92
EUR	100 000	FACC AG	950 000,00	715 600,00	0,07
EUR	80 000	FBD Holdings PLC	526 241,25	949 600,00	0,09
EUR	1 343	Fiat Chrysler Automobiles NV	9 784,05	12 892,80	0,00
EUR	229 433	Fomento de Construcciones y Contratas SA	2 926 655,76	2 719 928,22	0,27
EUR	345 103	Fuchs Petrolub SE	5 547 526,73	10 953 569,22	1,08
EUR	164 474	Fuchs Petrolub SE Pref	4 064 439,13	5 476 161,83	0,54
EUR	285 513	Gerry Weber International AG	5 663 696,54	9 750 268,95	0,96
EUR	1 011 242	Heidelberger Druckmaschinen AG	1 165 248,53	2 094 282,18	0,21

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Top European Ideas Fund**

### **État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment (suite)**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Monnaie	Nombre de titres/valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compartiment
<b><u>Portefeuille titres</u></b>					
<b><u>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
EUR	300 000	Hella KGaA Hueck & Co	7 950 000,00	10 500 000,00	1,04
EUR	283 816	Indus Holding AG	6 516 463,65	10 816 227,76	1,07
EUR	13 520 468	Intesa Sanpaolo SpA	29 546 666,79	32 746 573,50	3,23
EUR	1 035 838	KION Group AG	24 912 822,54	32 872 318,93	3,25
EUR	64 000	Lanxess AG	3 188 857,20	2 461 120,00	0,24
EUR	4 500	Maschinenfabrik Berthold Hermle AG Pref	292 497,72	731 250,00	0,07
EUR	416 058	Mensch und Maschine Software SE	1 601 823,30	2 625 325,98	0,26
EUR	70 506	MPC Muenchmeyer Petersen Capital AG	437 270,39	88 767,05	0,01
EUR	7 593 222	National Bank of Greece SA	16 558 788,35	10 858 307,46	1,07
EUR	480 000	NN Group NV	9 600 000,00	11 858 400,00	1,17
EUR	63 987	OMV AG	2 167 487,54	1 408 353,87	0,14
EUR	1 918 353	Peugeot SA	2 195 481,51	2 701 041,02	0,27
EUR	1 497 711	Peugeot SA	12 998 454,04	15 216 743,76	1,50
EUR	280 000	PIAG Immobilien AG	1 146 600,00	1 890 000,00	0,19
EUR	280 000	Porr AG	11 453 400,00	12 479 600,00	1,23
EUR	646 501	Porsche Automobil Holding SE Pref	41 907 472,27	43 419 007,16	4,29
EUR	2 274 188	Raiffeisen Bank International AG	55 573 381,31	28 506 946,58	2,82
EUR	159 393	REALTECH AG	1 245 018,72	433 548,96	0,04
EUR	91 484	Royal Dutch Shell PLC	2 484 242,43	2 530 904,86	0,25
EUR	1 020 131	SAF-Holland SA	5 838 794,81	11 323 454,10	1,12
EUR	585 623	Salzgitter AG	19 037 418,21	13 709 434,43	1,35
EUR	150 576	Sixt SE	2 488 096,01	4 878 662,40	0,48
EUR	146 215	Sixt SE Pref	3 623 555,15	3 763 574,10	0,37
EUR	1 554 066	ThyssenKrupp AG	28 376 567,90	33 039 443,16	3,26
EUR	740 053	UNIQA Insurance Group AG	5 920 424,00	5 755 392,18	0,57
EUR	163 500	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	5 306 636,11	6 062 580,00	0,60
EUR	1 725 986	Voestalpine AG	49 149 607,77	56 603 710,87	5,59
EUR	34 114	Wuestenrot & Wuertembergische AG	623 996,80	607 399,77	0,06
			720 570 101,28	852 402 225,05	84,20
GBP	4 327 166	Ashmore Group PLC	18 711 753,36	15 277 135,16	1,51
GBP	3 577 000	Aviva PLC	18 336 979,23	22 219 122,39	2,20
GBP	286 704	BP PLC	1 569 306,69	1 501 083,25	0,15
GBP	6 745 000	Direct Line Insurance Group PLC	21 745 210,77	25 124 799,67	2,48
GBP	4 080 007	Jupiter Fund Management PLC	19 667 417,02	18 830 277,50	1,86
GBP	660 000	St James's Place PLC	4 989 681,19	6 817 352,49	0,67
			85 020 348,26	89 769 770,46	8,87
SEK	479 000	Volvo AB B	5 263 048,77	4 303 206,05	0,43
			5 263 048,77	4 303 206,05	0,43
USD	26 000	Fiat Chrysler Automobiles NV	189 415,73	251 781,83	0,02
			189 415,73	251 781,83	0,02
Total du portefeuille titres			858 041 822,44	994 008 996,02	98,19
Avoirs bancaires				24 706 681,68	2,44
Autres éléments de l'actif(du passif) net				-6 334 254,54	-0,63
Actif net du compartiment				1 012 381 423,16	100,00

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Top European Ideas Fund**

### **Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Répartition par branche**

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Banques	26,74 %
Industries extractives	11,37 %
Assurances	10,81 %
Automobile et composants	10,64 %
Services commerciaux et de distribution	9,52 %
Machines	8,92 %
Alimentation, boissons et tabacs	4,91 %
Chimie	3,78 %
Transports	3,31 %
Énergie	2,23 %
Génie civil	1,50 %
Compagnie aérienne	1,09 %
Biens de consommation et habillement	0,96 %
Logiciels	0,87 %
Équipements électroniques	0,85 %
Immobilier	0,45 %
Matériaux de construction	0,11 %
Industrie aérospatiale	0,07 %
Hôtellerie, restauration et loisirs	0,06 %
Total	98,19 %

#### **Répartition géographique**

(en fonction du siège de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Allemagne	39,27 %
Autriche	14,97 %
Italie	9,33 %
Grande-Bretagne	9,14 %
France	6,99 %
Pays-Bas	6,14 %
Danemark	3,04 %
Espagne	2,52 %
Grand-Duché de Luxembourg	2,09 %
Grèce	1,81 %
Suisse	1,63 %
Portugal	0,67 %
Suède	0,43 %
Irlande	0,16 %
Total	98,19 %

# **MainFirst**

## **Top European Ideas Fund**

### **Mouvements du portefeuille**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
CHF	Credit Suisse Group AG	1 579 084	3 162 512	0
CHF	Cembra Money Bank AG	0	0	0
CHF	EFG International AG	0	0	0
CHF	Huber & Suhner AG	0	0	0
CHF	Nestle SA	1 175 000	1 226 781	0
CHF	Novartis AG	889 050	1 014 812	0
CHF	Roche Holding AG	300 772	429 772	0
CHF	Schmolz + Bickenbach AG	0	1 012 000	0
CHF	Starrag Group Holding AG	0	0	0
CHF	UBS AG	3 114 354	3 114 354	0
DKK	AP Moeller - Maersk A/S	8 642	12 637	20 428
DKK	ISS A/S	168 067	0	0
EUR	Aegean Airlines SA	1 080 000	0	0
EUR	Anima Holding SpA	3 595 156	88 000	0
EUR	ArcelorMittal	2 288 134	3 897 620	0
EUR	Assicurazioni Generali SpA	4 085 475	8 078 197	0
EUR	Aurelius AG	0	28 621	0
EUR	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	10 000 000	4 380 000	-5 620 000
EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	11 680 092	11 626 570	25 730
EUR	Banco Santander SA	0	130 427	2 964
EUR	BASF SE	110 443	355 426	0
EUR	Bolsas y Mercados Espanoles SA	58 267	496 805	0
EUR	BRAAS Monier Building Group SA	70 000	0	0
EUR	Brunel International NV	0	0	29 000
EUR	CTT-Correios de Portugal SA	854 000	0	0
EUR	Daimler AG	569 803	856 459	0
EUR	Danone SA	0	0	0
EUR	Deutsche Annington Immobilien SE	643 316	549 316	0
EUR	Deutsche Bank AG	3 400 315	3 940 227	0
EUR	Enel SpA	6 000 000	6 000 000	0
EUR	Euronext NV	1 900 000	18 000	0
EUR	Evonik Industries AG	0	616 645	0
EUR	FACC AG	100 000	0	0
EUR	FBD Holdings PLC	0	0	0
EUR	Fiat Chrysler Automobiles NV	0	0	1 343
EUR	Fiat SpA	1 480 000	1 454 001	-25 999
EUR	Fomento de Construcciones y Contratas SA	408 000	296 030	117 463
EUR	Fuchs Petrolub SE	25 350	457 489	417 858
EUR	Gerry Weber International AG	0	221 133	0
EUR	Hella KGaA Hueck & Co	300 000	0	0
EUR	Iberdrola SA	28 000 000	31 522 924	95 214
EUR	Intesa Sanpaolo SpA	88 731 563	82 658 095	0
EUR	KION Group AG	105 000	308 586	0
EUR	Lanxess AG	1 617 229	1 553 229	0
EUR	Mapfre SA	138 702	5 638 702	0
EUR	National Bank of Greece SA	19 209 222	11 616 000	0
EUR	NN Group NV	480 000	0	0
EUR	Ontex Group NV	40 000	40 000	0
EUR	Peugeot SA	658 000	1 539 678	3 037 389
EUR	PIAG Immobilien AG	0	0	280 000
EUR	Porr AG	560 000	280 000	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Top European Ideas Fund**

### **Mouvements du portefeuille (suite)**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
EUR	ProSiebenSat.1 Media AG	1 020 000	1 020 000	0
EUR	Raiffeisen Bank International AG	1 927 596	1 084 637	471 630
EUR	Renault SA	99 000	99 000	0
EUR	Rheinmetall AG	273 973	273 973	0
EUR	Royal Dutch Shell PLC	4 337 338	5 334 854	0
EUR	RWE AG	1 262 941	1 842 941	0
EUR	SAF-Holland SA	0	107 000	0
EUR	Total SA	248 000	446 000	0
EUR	TUI AG	198 000	198 000	0
EUR	UniCredit SpA	3 900 000	6 923 093	0
EUR	Unilever NV	377 000	377 000	0
EUR	Unione di Banche Italiane SCpA	767 000	1 629 000	0
EUR	UNIQA Insurance Group AG	0	259 947	0
EUR	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	0	62 500	0
EUR	Volkswagen AG	60 000	60 000	0
EUR	AMAG Austria Metall AG	0	780 000	0
EUR	Bankia SA	66 000 000	64 911 153	0
EUR	Commerzbank AG	8 361 179	13 151 120	0
EUR	OMV AG	157 987	94 000	0
EUR	Berentzen-Gruppe AG	0	0	0
EUR	Air France-KLM	1 051 342	589 523	0
EUR	E.ON SE	0	1 174 000	0
EUR	Voestalpine AG	870 314	989 267	0
EUR	Indus Holding AG	0	26 900	0
EUR	Duerr AG	0	90 141	0
EUR	HeidelbergCement AG	102 014	170 614	0
EUR	Bertrandt AG	0	9 200	0
EUR	Sixt SE	146 215	35 098	0
EUR	Deutsche Lufthansa AG	632 885	2 300 885	0
EUR	Mensch und Maschine Software SE	0	0	0
EUR	Erste Group Bank AG	2 161 522	1 499 957	0
EUR	Salzgitter AG	50 318	740 371	0
EUR	DO & CO AG	10 000	0	0
EUR	Maschinenfabrik Berthold Hermle AG	0	0	0
EUR	Amadeus Fire AG	0	2 895	0
EUR	ThyssenKrupp AG	2 989 509	7 826 325	0
EUR	Carrefour SA	3 631 378	4 692 508	0
EUR	Sanofi	0	0	0
EUR	Cpl Resources PLC	0	0	0
EUR	Bayerische Motoren Werke AG	543 314	249 525	0
EUR	Wuestenrot & Wuertembergische AG	34 114	0	0
EUR	Atoss Software AG	0	14 453	0
EUR	Bechtle AG	0	2 919	0
EUR	Societe Generale SA	631 000	1 054 000	0
EUR	Porsche Automobil Holding SE	1 049 978	1 999 492	0
EUR	Eni SpA	4 206 057	3 385 771	0
EUR	ING Groep NV	1 965 000	1 965 000	0
EUR	Aareal Bank AG	0	145 305	0
EUR	MF Holding	34 000 000	34 000 000	0
GBP	Ashmore Group PLC	0	0	0
GBP	Aviva PLC	0	744 000	0
GBP	BP PLC	0	0	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.



# **MainFirst**

## **Top European Ideas Fund**

### **Mouvements du portefeuille (suite)**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
GBP	Direct Line Insurance Group PLC	7 000 000	255 000	0
GBP	Jupiter Fund Management PLC	3 761 007	106 000	0
GBP	Lloyds Banking Group PLC	0	12 000 000	0
GBP	Royal Mail PLC	0	140 000	0
GBP	St James's Place PLC	0	0	0
NOK	Storebrand ASA	1 000 000	1 000 000	0
SEK	Volvo AB	0	55 000	0
USD	Fiat Chrysler Automobiles NV	0	0	26 000

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Germany Fund**

### **État du patrimoine**

au 31 décembre 2014  
(en EUR)

#### **Actif**

Portefeuille titres au prix du marché	15 241 001,63
Avoirs bancaires	1 610 970,94
A recevoir sur émissions d'actions	505 519,42
Produits à recevoir sur des titres	5 788,24
Total de l'actif	<hr/> 17 363 280,23 <hr/>

#### **Passif**

A payer sur rachats d'actions	177 335,51
Intérêts bancaires et autres dettes	118 576,99
Total du passif	<hr/> 295 912,50 <hr/>

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<hr/> 17 067 367,73 <hr/>
--	---------------------------

Nombre d'actions A en circulation	60 927,41
Valeur liquidative par action A	127,03

Nombre d'actions B en circulation	4 074,00
Valeur liquidative par action B	60,16

Nombre d'actions C en circulation	95 781,24
Valeur liquidative par action C	86,73

Nombre d'actions D en circulation	14 340,00
Valeur liquidative par action D	54,08

# **MainFirst**

## **Germany Fund**

### **Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Produits**

Dividendes nets	88 342,63
Commissions reçues	8 089,04
Total des produits	<u>96 431,67</u>

#### **Charges**

Frais forfaitaires	100 075,53
Commission de performance	153 100,27
Commission de la société de gestion	4 230,41
Commission de banque dépositaire	5 947,51
Agios bancaires et autres frais	2 258,69
Frais d'administration centrale	55 519,13
Frais de révision	9 987,29
Autres frais d'administration	14 799,41
<i>Taxe d'abonnement</i>	2 227,78
Intérêts d'emprunts bancaires	167,02
Charges diverses	1 082,94
Total des charges	<u>349 395,98</u>

Total des produits nets	<u>- 252 964,31</u>
-------------------------	---------------------

#### **Plus-values / (moins-values) nettes réalisées**

- sur titres	917 178,58
- sur opérations de change	- 0,01
Résultat réalisé	<u>664 214,26</u>

#### **Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes**

- sur titres	832 189,07
Résultat	<u>1 496 403,33</u>

Encaissements	18 190 518,17
Décaissements	- 5 974 400,22

Variation totale de l'actif net du compartiment	13 712 521,28
---	---------------

Actif net du compartiment à l'ouverture de l'exercice	<u>3 354 846,45</u>
---	---------------------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u>17 067 367,73</u>
--	----------------------

# **MainFirst**

## **Germany Fund**

### **Évolution de l'actif net du compartiment**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Actif net du compartiment**

- au 31/12/2014	17 067 367,73
- au 31/12/2013	3 354 846,45
- au 31/12/2012	10 486 698,55

#### **Nombre d'actions A**

en circulation au début de l'exercice	7 324,86
actions émises	77 830,04
actions rachetées	- 24 227,49
en circulation à la fin de l'exercice	60 927,41

#### **Valeur liquidative par action A**

- au 31/12/2014	127,03
- au 31/12/2013	104,92
- au 31/12/2012	82,28

#### **Nombre d'actions B**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	4 799,00
actions rachetées	- 725,00
en circulation à la fin de l'exercice	4 074,00

#### **Valeur liquidative par action B**

- au 31/12/2014	60,16
- au 02/01/2014 (date de lancement)	50,00

#### **Nombre d'actions C**

en circulation au début de l'exercice	36 187,00
actions émises	98 997,45
actions rachetées	- 39 403,21
en circulation à la fin de l'exercice	95 781,24

#### **Valeur liquidative par action C**

- au 31/12/2014	86,73
- au 31/12/2013	71,47
- au 31/12/2012	55,75

#### **Nombre d'actions D**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	14 340,00
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	14 340,00

#### **Valeur liquidative par action D**

- au 31/12/2014	54,08
- au 11/11/2014 (date de lancement)	50,00

# **MainFirst**

## **Germany Fund**

### **État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Monnaie	Nombre de titres / valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du comparti- ment
<b><u>Portefeuille titres</u></b>					
<b><u>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
EUR	12 605	Aareal Bank AG	441 283,07	419 620,45	2,46
EUR	38 170	All for One Steeb AG	1 126 589,47	1 259 800,85	7,38
EUR	20 244	Amadeus Fire AG	1 187 842,53	1 263 225,60	7,40
EUR	18 230	Atoss Software AG	578 377,61	592 475,00	3,47
EUR	10 400	Bayerische Motoren Werke AG	662 470,98	705 536,00	4,13
EUR	7 199	Bechtle AG	411 666,91	474 990,02	2,78
EUR	6 779	Bertrandt AG	696 892,98	779 585,00	4,57
EUR	57 366	CENIT AG	663 309,36	676 345,14	3,96
EUR	142 985	DEAG Deutsche Entertainment AG	825 355,89	1 003 611,72	5,88
EUR	4 000	Deutsche Annington Immobilien SE	92 000,00	112 460,00	0,66
EUR	9 394	Duerr AG	568 808,36	688 204,44	4,03
EUR	12 000	Evonik Industries AG	325 161,67	325 500,00	1,91
EUR	26 313	GFT Technologies AG	234 305,71	326 807,46	1,92
EUR	20 000	Hella KGaA Hueck & Co	530 000,00	700 000,00	4,10
EUR	14 977	Indus Holding AG	596 543,04	570 773,47	3,35
EUR	1 516	Isra Vision AG	65 436,37	69 887,60	0,41
EUR	3 815	Jungheinrich AG Pref	163 871,42	201 927,95	1,18
EUR	14 649	Koenig & Bauer AG	188 655,18	146 490,00	0,86
EUR	1 340	Maschinenfabrik Berthold Hermle AG Pref	189 246,58	217 750,00	1,28
EUR	166 264	Mensch und Maschine Software SE	991 217,21	1 049 125,84	6,15
EUR	10 000	Porsche Automobil Holding SE Pref	694 435,03	671 600,00	3,93
EUR	24 912	SAF-Holland SA	251 682,35	276 523,20	1,62
EUR	57 964	Sixt SE Pref	1 320 370,78	1 491 993,36	8,74
EUR	20 000	ThyssenKrupp AG	382 962,00	425 200,00	2,49
EUR	34 176	USU Software AG	437 976,62	465 648,00	2,73
EUR	18 305	Wuestenrot & Wuertembergische AG	328 889,24	325 920,53	1,91
			<u>13 955 350,36</u>	<u>15 241 001,63</u>	<u>89,30</u>
Total du portefeuille titres			13 955 350,36	15 241 001,63	89,30
Avoirs bancaires				1 610 970,94	9,44
Autres éléments de l'actif(du passif) net				<u>215 395,16</u>	<u>1,26</u>
Actif net du compartiment				<u><u>17 067 367,73</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Germany Fund**

### **Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique**

au 31 décembre 2014

#### **Répartition par branche**

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Services commerciaux et de distribution	28,09 %
Logiciels	18,64 %
Automobile et composants	13,78 %
Machines	7,35 %
Équipements électroniques	6,13 %
Média	5,88 %
Sidérurgie	2,49 %
Banques	2,46 %
Chimie	1,91 %
Assurances	1,91 %
Immobilier	0,66 %
Total	<u>89,30 %</u>

#### **Répartition géographique**

(en fonction du siège de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Grand-Duché de Luxembourg	1,62 %
Allemagne	87,68 %
Total	<u>89,30 %</u>

# **MainFirst**

## **Germany Fund**

### **Mouvements du portefeuille**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
EUR	Aareal Bank AG	31 166	24 293	0
EUR	Airbus Group NV	8 000	8 000	0
EUR	All for One Steeb AG	34 955	4 432	0
EUR	Amadeus Fire AG	26 037	8 335	0
EUR	Atoss Software AG	19 903	1 673	0
EUR	BASF SE	6 000	6 000	0
EUR	Bauer AG	11 191	11 191	0
EUR	Bayerische Motoren Werke AG	15 400	5 000	0
EUR	Bechtie AG	5 199	0	0
EUR	Bertrandt AG	16 495	11 812	0
EUR	CENIT AG	61 730	21 106	0
EUR	Commerzbank AG	144 400	144 400	0
EUR	Daimler AG	10 400	10 400	0
EUR	DEAG Deutsche Entertainment AG	105 285	20 808	11 548
EUR	Deutsche Annington Immobilien SE	33 000	29 000	0
EUR	Deutsche Bank AG	38 800	39 383	583
EUR	Duerr AG	19 888	13 028	0
EUR	Evonik Industries AG	17 672	5 672	0
EUR	Fuchs Petrolub SE	0	2 074	1 037
EUR	GAGFAH SA	16 010	16 010	0
EUR	GFT Technologies AG	34 269	25 495	0
EUR	Hella KGaA Hueck & Co	20 000	0	0
EUR	Indus Holding AG	28 312	17 035	0
EUR	Infineon Technologies AG	0	6 000	0
EUR	Isra Vision AG	1 516	2 719	0
EUR	Jungheinrich AG	3 815	0	0
EUR	KION Group AG	8 000	9 400	0
EUR	Koenig & Bauer AG	0	2 451	0
EUR	LANXESS AG	12 142	12 142	0
EUR	Maschinenfabrik Berthold Hermle AG	0	0	0
EUR	Mensch und Maschine Software SE	170 517	4 253	0
EUR	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG à Munich	0	600	0
EUR	OSRAM Licht AG	0	4 000	0
EUR	Porsche Automobil Holding SE	53 046	43 046	0
EUR	Rheinmetall AG	3 400	3 400	0
EUR	SAF-Holland SA	24 912	0	0
EUR	Salzgitter AG	11 416	15 616	0
EUR	SHW AG	0	1 905	0
EUR	Sixt SE	56 903	7 244	0
EUR	ThyssenKrupp AG	52 850	41 950	0
EUR	USU Software AG	52 015	17 839	0
EUR	Volkswagen AG	0	600	0
EUR	Wuestenrot & Wuertembergische AG	21 538	3 233	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Equity Market Neutral Fund\***

### **Compte de résultat et autres mouvements\* de l'actif net du compartiment**

du 1 janvier 2014 au 15 décembre 2014

(en EUR)

#### **Produits**

Dividendes nets	461,80
Produits nets d'intérêts sur obligations	24 931,87
Intérêts bancaires	6,06
Commissions reçues	980,64

Total des produits	26 380,37
--------------------	-----------

#### **Charges**

Frais forfaitaires	89 811,23
Commission de performance	3 043,87
Commission de la société de gestion	2 284,14
Commission de banque dépositaire	1 704,39
Agios bancaires et autres frais	1 602,36
Frais d'administration centrale	38 235,48
Frais de révision	10 210,38
Autres frais d'administration	26 553,37
<i>Taxe d'abonnement</i>	271,46
Intérêts d'emprunts bancaires	112 795,10
Charges diverses	3 495,86

Total des charges	290 007,64
-------------------	------------

Total des produits nets	- 263 627,27
-------------------------	--------------

#### **Plus-values / (moins-values) nettes réalisées**

- sur titres	- 161 386,88
- sur opérations de change à terme	- 39 864,33
- pour les contrats sur différence	- 385 477,40
- sur opérations de marché à terme	- 152 368,91
- sur opérations de change	- 404,44

Résultat réalisé	- 1 003 129,23
------------------	----------------

#### **Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes**

- sur titres	12 726,00
- sur opérations de change à terme	25 523,19
- pour les contrats sur différence	7 673,82
- sur opérations de change	- 54,67

Résultat*	- 957 260,89
-----------	--------------

Encaissements	5 047 363,51
Décaissements	- 26 103 644,84

Variation totale de l'actif net du compartiment	- 22 013 542,22
---	-----------------

Actif net du compartiment à l'ouverture de l'exercice	22 013 542,22
---	---------------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	0,00
--	------

\* Le compartiment a été liquidé le 15 décembre 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.



## **MainFirst**

### **Equity Market Neutral Fund\***

#### **Évolution de l'actif net du compartiment**

du 1 janvier 2014 au 15 décembre 2014

(en EUR)

##### **Actif net du compartiment**

- au 31/12/2014	-
- au 15/12/2014	4 913 921,62
- au 31/12/2013	22 013 542,22
- au 31/12/2012	17 812 352,44

##### **Nombre d'actions A**

en circulation au début de l'exercice	2 149,48
actions émises	475,87
actions rachetées	- 2 625,35
en circulation à la fin de l'exercice	-

##### **Valeur liquidative par action A**

- au 31/12/2014	-
- au 15/12/2014	96,08
- au 31/12/2013	103,34
- au 31/12/2012	102,16

##### **Nombre d'actions C**

en circulation au début de l'exercice	207 468,05
actions émises	49 173,88
actions rachetées	- 256 641,93
en circulation à la fin de l'exercice	-

##### **Valeur liquidative par action C**

- au 31/12/2014	-
- au 15/12/2014	98,34
- au 31/12/2013	105,04
- au 31/12/2012	103,17

\* Le compartiment a été liquidé le 15 décembre 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Equity Market Neutral Fund\***

### **Mouvements du portefeuille**

du 1 janvier 2014 au 15 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
CHF	ams AG	0	0	0
EUR	Mandats du Trésor	1 300 000	1 300 000	0
EUR	Celesio AG	32 000	0	0
EUR	European Investment Bank	0	2 000 000	0
EUR	FMS Wertmanagement AoeR	0	1 000 000	0
EUR	Free and Hanseatic City of Hamburg	0	1 000 000	0
EUR	German Treasury Bill	0	5 000 000	0
EUR	KFW	1 000 000	2 000 000	0
EUR	Landwirtschaftliche Rentenbank	0	1 000 000	0
EUR	LFA Foerderbank Bayern	0	1 000 000	0
EUR	NRW Bank	1 000 000	1 000 000	-1 000 000
EUR	SAP SE	0	0	0
EUR	State of Baden-Wurtemberg	0	1 000 000	0
EUR	State of Brandenburg	1 000 000	2 000 000	0
EUR	State of Hesse	2 000 000	2 000 000	0
EUR	State of Lower Saxony	0	1 000 000	0
EUR	State of North Rhine-Westphalia	0	1 000 000	0
EUR	State of Rhineland-Palatinate	1 000 000	2 000 000	0
EUR	State of Schleswig-Holstein Germany	0	1 000 000	0
EUR	Vinci SA	0	0	0

\* Le compartiment a été liquidé le 15 décembre 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

#### **État du patrimoine**

au 31 décembre 2014

(en USD)

#### **Actif**

Portefeuille titres au prix du marché	585 813 337,75
Avoirs bancaires	12 211 779,57
A recevoir sur émissions d'actions	98 268,13
Produits à recevoir sur des titres	10 757 308,83
Autres actifs	3 814,91

Total de l'actif	608 884 509,19
------------------	----------------

#### **Passif**

A payer sur rachats d'actions	10 137 945,28
Intérêts bancaires et autres dettes	587 962,30
Moins-value nette latente sur opérations de change à terme	15 857 543,42

Total du passif	26 583 451,00
-----------------	---------------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	582 301 058,19
--	----------------

Nombre d'actions A en circulation	638 052,00
Valeur liquidative par action A	104,42

Nombre d'actions B en circulation	50,00
Valeur liquidative par action B	93,86

Nombre d'actions C en circulation	2 812 808,56
Valeur liquidative par action C	105,41

Nombre d'actions D en circulation	36 750,00
Valeur liquidative par action D	96,18

Nombre d'actions A1-CHF en circulation	34 250,29
Valeur liquidative par action A1-CHF	103,58

Nombre d'actions A2-EUR en circulation	141 725,51
Valeur liquidative par action A2-EUR	103,98

Nombre d'actions B1-CHF en circulation	50,00
Valeur liquidative par action B1-CHF	94,00

Nombre d'actions B2-EUR en circulation	12,724,00
Valeur liquidative par action B2-EUR	94,09

Nombre d'actions C1-CHF en circulation	774 126,78
Valeur liquidative par action C1-CHF	104,75

Nombre d'actions C2-EUR en circulation	626 064,46
Valeur liquidative par action C2-EUR	105,37

Nombre d'actions D1-CHF en circulation	50,00
Valeur liquidative par action D1-CHF	93,56

Nombre d'actions D2-EUR en circulation	71 009,72
Valeur liquidative par action D2-EUR	102,66

Nombre d'actions R en circulation	218 414,10
Valeur liquidative par action R	98,45

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

#### **Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

(en USD)

##### **Produits**

Produits nets d'intérêts sur obligations	35 239 615,23
Intérêts bancaires	28,83
Commissions reçues	290 972,16
Total des produits	<u>35 530 616,22</u>

##### **Charges**

Frais forfaitaires	4 499 013,40
Commission de la société de gestion	109 958,48
Commission de banque dépositaire	77 245,04
Agios bancaires et autres frais	116 674,46
Frais d'administration centrale	406 009,41
Frais de révision	65 787,35
Autres frais d'administration	586 298,82
<i>Taxe d'abonnement</i>	120 536,89
Intérêts d'emprunts bancaires	560,68
Charges diverses	70 059,59
Total des charges	<u>6 052 144,12</u>

Total des produits nets	<u>29 478 472,10</u>
-------------------------	----------------------

##### **Plus-values / (moins-values) nettes réalisées**

- sur titres	4 115 295,21
- sur opérations de change à terme	- 8 358 836,51
- sur opérations de marché à terme	121 173,00
- sur opérations de change	- 169 788,37

Résultat réalisé	<u>25 186 315,43</u>
------------------	----------------------

##### **Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes**

- sur titres	- 49 336 792,86
- sur opérations de change à terme	- 18 333 574,08
- sur opérations de change	17 262,39

Résultat	<u>-42 466 789,12</u>
----------	-----------------------

Versement d'un dividende	- 238 948,80
Encaissements	475 560 107,84
Décaissements	- 160 042 586,90

Variation totale de l'actif net du compartiment	272 811 783,02
---	----------------

Actif net du compartiment à l'ouverture de l'exercice	<u>309 489 275,17</u>
---	-----------------------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u>582 301 058,19</u>
--	-----------------------

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

#### **Évolution de l'actif net du compartiment**

au 31 décembre 2014

(en USD)

##### **Actif net du compartiment**

- au 31/12/2014	582 301 058,19
- Au 31/12/2013	309 489 275,17
- Au 31/12/2012	68 270 937,18

##### **Nombre d'actions A**

en circulation au début de l'exercice	631 073,66
actions émises	402 572,90
actions rachetées	- 395 594,56
en circulation à la fin de l'exercice	638 052,00

##### **Valeur liquidative par action A**

- au 31/12/2014	104,42
- Au 31/12/2013	104,85
- Au 31/12/2012	103,00

##### **Nombre d'actions B**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	50,00
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	50,00

##### **Valeur liquidative par action B**

- au 31/12/2014	93,86
- au 27/05/2014 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions C**

en circulation au début de l'exercice	751 601,32
actions émises	2 563 578,72
actions rachetées	- 502 371,48
en circulation à la fin de l'exercice	2 812 808,56

##### **Valeur liquidative par action C**

- au 31/12/2014	105,41
- Au 31/12/2013	105,39
- Au 31/12/2012	103,08

##### **Nombre d'actions D**

en circulation au début de l'exercice	30 510,00
actions émises	20 880,00
actions rachetées	- 14 640,00
en circulation à la fin de l'exercice	36 750,00

##### **Valeur liquidative par action D**

- au 31/12/2014	96,18
- Au 31/12/2013	99,57
- au 29/05/2013 (date de lancement)	100,00

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

#### **Évolution de l'actif net du compartiment (suite)**

au 31 décembre 2014

(en USD)

##### **Nombre d'actions A1-CHF**

en circulation au début de l'exercice	36 252,58
actions émises	6 019,70
actions rachetées	- 8 021,99
en circulation à la fin de l'exercice	34 250,29

##### **Valeur liquidative par action A1-CHF**

- au 31/12/2014	103,58
- Au 31/12/2013	104,05
- Au 31/12/2012	102,84

##### **Nombre d'actions A2-EUR**

en circulation au début de l'exercice	144 982,16
actions émises	71 457,69
actions rachetées	- 74 714,34
en circulation à la fin de l'exercice	141 725,51

##### **Valeur liquidative par action A2-EUR**

- au 31/12/2014	103,98
- Au 31/12/2013	104,20
- Au 31/12/2012	102,83

##### **Nombre d'actions B1-CHF**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	50,00
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	50,00

##### **Valeur liquidative par action B1-CHF**

- au 31/12/2014	94,00
- au 27/05/2014 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions B2-EUR**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	13 599,00
actions rachetées	- 875,00
en circulation à la fin de l'exercice	12 724,00

##### **Valeur liquidative par action B2-EUR**

- au 31/12/2014	94,09
- au 27/05/2014 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions C1-CHF**

en circulation au début de l'exercice	528 645,14
actions émises	430 769,92
actions rachetées	- 185 288,28
en circulation à la fin de l'exercice	774 126,78

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

#### **Évolution de l'actif net du compartiment (suite)**

au 31 décembre 2014

(en USD)

##### **Valeur liquidative par action C1-CHF**

- au 31/12/2014	104,75
- au 31/12/2013	<b>104,74</b>
- Au 31/12/2012	102,89

##### **Nombre d'actions C2-EUR**

en circulation au début de l'exercice	486 266,21
actions émises	301 022,68
actions rachetées	- 161 224,43
en circulation à la fin de l'exercice	626 064,76

##### **Valeur liquidative par action C2-EUR**

- au 31/12/2014	105,37
- Au 31/12/2013	104,99
- Au 31/12/2012	102,92

##### **Nombre d'actions D1-CHF**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	50,00
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	50,00

##### **Valeur liquidative par action D1-CHF**

- au 31/12/2014	93,56
- au 04/08/2014 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions D2-EUR**

- en circulation au début de l'exercice	20 450,00
- actions émises	50 851,09
- actions rachetées	- 291,37
- en circulation à la fin de l'exercice	71 009,72

##### **Valeur liquidative par action D2-EUR**

- au 31/12/2014	102,66
- Au 31/12/2013	104,44
- au 22/08/2013 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions R**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	275 817,24
actions rachetées	- 57 403,14
en circulation à la fin de l'exercice	218 414,10

##### **Valeur liquidative par action R**

- au 31/12/2014	98,45
- au 26/03/2014 (date de lancement)-	100,00

# MainFirst

## Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

### État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment

au 31 décembre 2014

(en USD)

Monnaie	Nombre de titres/valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compartiment
<b>Portefeuille titres</b>					
<b>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	200 000	Zagrebacki Holding D.O.O. 5,5 % 10/07/2017	247 137,50	230 013,66	0,04
			247 137,50	230 013,66	0,04
USD	1 750 000	Access Bank PLC Regs 9,25% 24/06/2021	1 763 623,09	1 618 750,00	0,28
USD	5 750 000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 5,75% 09/10/2023	5 866 875,17	5 922 500,00	1,02
USD	2 450 000	AES Andres Dominicana Ltd/Itabo Dominicana Ltd Regs 9,5 % 12/11/2020	2 624 266,71	2 658 250,00	0,46
USD	2 250 000	Afren PLC Regs 10,25 % 08/04/2019	2 412 461,64	1 473 750,00	0,25
USD	1 500 000	Afren PLC Regs 6,625% 09/12/2020	1 444 945,66	855 000,00	0,15
USD	700 000	African Bank Ltd EMTN 6% 15/06/2016	709 591,33	549 500,00	0,09
USD	6 250 000	African Bank Ltd EMTN 8.125% 24/02/2017	6 544 823,34	5 000 000,00	0,86
USD	7 750 000	African Export-Import Bank EMTN 4,75 % 29/07/2019	7 727 362,34	7 663 742,50	1,32
USD	2 000 000	African Minerals Ltd 8,5% 10/02/2017	1 908 250,00	200 000,00	0,03
USD	5 000 000	Ageas Capital Asia Ltd 4,125% 25/04/2023	4 476 059,45	4 858 049,50	0,83
USD	3 975 000	Alam Synergy Pte LTD Regs 6,95% 27/03/2020	3 853 967,03	3 676 875,00	0,63
USD	4 900 000	Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond Issuance PLC Regs 7.75% 28/04/2021	5 236 669,07	4 193 733,60	0,72
USD	500 000	AngloGold Ashanti Holdings PLC 8,5% 30/07/2020	531 361,87	526 875,00	0,09
USD	2 500 000	Atento Luxco 1 SA Regs 7,375% 29/01/2020	2 527 159,66	2 443 750,00	0,42
USD	3 000 000	Ausdrill Finance Pty Ltd Regs 6,875 % 01/11/2019	2 872 073,68	2 445 000,00	0,42
USD	526 124	Autopistas del Nordeste Cayman Ltd Regs 9,39% 15/04/2024	536 147,10	491 925,71	0,09
USD	7 445 000	Banco BTG Pactual SA/Cayman Islands Regs 4% 16/01/2020	6 905 415,33	6 737 725,00	1,16
USD	4 300 000	Banco Daycoval SA Regs 5,75% 19/03/2019	4 364 976,76	4 300 946,00	0,74
USD	3 000 000	Banco de Credito del Peru/Panama Regs 6,875% 16/09/2026	3 320 673,72	3 282 000,00	0,56
USD	6 382 000	Banco Internacional del Peru SAA Regs 6,625% 19/03/2029	6 597 852,53	6 812 785,00	1,17
USD	3 452 000	Banco Votorantim SA Regs 7,375 % 21/01/2020	3 780 774,68	3 667 750,00	0,63
USD	1 709 000	Banglalink Digital Communications Ltd Regs 8,625% 06/05/2019	1 792 906,50	1 704 727,50	0,29
USD	4 700 000	Bank Pozitif Kredi Ve Kalkinma Bankasi AS 5% 07/02/2018	4 661 219,14	4 695 300,00	0,81
USD	3 962 000	Bantrab Senior Trust Regs 9% 14/11/2020	4 040 811,92	4 209 625,00	0,72
USD	2 097 343	Bio Pappel SAB de CV Regs 10% 27/08/2016	2 070 572,50	2 097 343,00	0,36
USD	4 700 000	Bluewater Holding BV 10% 10/12/2019	4 977 375,97	4 253 500,00	0,73
USD	2 612 000	Borets Finance Ltd Regs 7,625% 26/09/2018	2 586 929,88	1 880 640,00	0,32
USD	7 488 000	Braskem Finance Ltd Regs 5,75% 15/04/2021	7 558 109,33	7 595 585,34	1,30
USD	6 050 000	Burgan Finance No. 1 Jersey Ltd Regs 7,875% 29/09/2020	6 805 722,90	6 981 700,00	1,20
USD	2 150 000	CA La Electricidad de Caracas 8.5% 10/04/2018	1 992 974,29	806 250,00	0,14
USD	3 200 000	Caifu Holdings Ltd Regs 8,75% 24/01/2020	3 092 638,10	2 981 728,00	0,51
USD	3 340 000	Ceagro Agricola Ltda Regs 10,75 % 16/05/2016	3 375 060,32	3 465 250,00	0,60
USD	6 200 000	Centrais Eletricas Brasileiras SA Regs 5,75% 27/10/2021	6 131 090,98	5 905 500,00	1,01
USD	4 570 000	CFG Investment SAC Regs 9,75% 30/07/2019	4 311 099,57	4 084 437,50	0,70
USD	2 500 000	Charming Light Investments Ltd EMTN 5 % 03/09/2024	2 481 370,80	2 506 167,50	0,43
USD	2 600 000	China Automation Group Ltd 7,75 % 20/04/2016	2 573 234,68	2 600 000,00	0,45
USD	9 500 000	China Cinda Finance 2014 Ltd Regs 5,625% 14/05/2024	9 465 413,87	9 921 847,50	1,70
USD	3 000 000	China Hongqiao Group Ltd 6,875 % 03/05/2018	3 024 716,69	2 859 840,00	0,49
USD	1 000 000	China Shanshui Cement Group Ltd Regs10,5% 27/04/2017	1 055 374,28	1 048 750,00	0,18
USD	2 300 000	Cia Minera Ares SAC Regs 7,75% 23/01/2021	2 346 341,29	2 300 000,00	0,39
USD	1 500 000	CIFI Holdings Group Co Ltd 12.25% 15/04/2018	1 594 724,44	1 642 500,00	0,28
USD	2 400 000	CIFI Holdings Group Co Ltd 8,875 % 27/01/2019	2 469 661,95	2 402 328,00	0,41
USD	685 000	City of Kiev Ukraine Via CS International Regs 8% 06/11/2015	658 551,01	469 362,00	0,08
USD	2 000 000	Cobre Del Mayo SA de CV Regs 10,75% 15/11/2018	1 909 632,90	1 850 000,00	0,32

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.



## Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

### État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment (suite)

au 31 décembre 2014

(en USD)

Monnaie	Nombre de titres/valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compartiment
---------	----------------------------------	-------------	--------------------	----------------	----------------------------------

#### Portefeuille titres

#### Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières

#### Obligations

USD	3 750 000	Comfeed Finance BV Regs 6% 02/05/2018	3 691 353,11	3 515 625,00	0,60
USD	940 000	Commercial Bank Privatbank JSC Via Standard Bank 5.799% 09/02/2016	821 982,55	484 288,00	0,08
USD	2 250 000	Corp Azucarera del Peru SA Regs 6,375% 02/08/2022	2 072 801,02	2 008 125,00	0,35
USD	4 400 000	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC Regs 8.7% 13/11/2018	4 304 605,14	2 552 000,00	0,44
USD	5 300 000	Banco Votorantim SA Regs 6,5% 21/01/2020	5 405 177,46	4 929 000,00	0,85
USD	1 500 000	Debt and Asset Trading Corp Regs 1% 10/10/2025	825 078,62	832 500,00	0,14
USD	910 000	Development Bank of Kazakhstan JSC EMTN 6,5% 03/06/2020	954 375,97	925 925,00	0,16
USD	750 000	DFCC Bank 9,625 % 31/10/2018	810 315,40	818 913,19	0,14
USD	4 250 000	Diamond Bank PLC Regs 8,75% 21/05/2019	4 184 387,35	3 655 850,00	0,63
USD	250 000	Eastcomtrans LLP 7,75% 22/04/2018	243 376,62	236 250,00	0,04
USD	3 500 000	Ecuador Government International Bond Regs 7,95% 20/06/2024	3 596 416,03	3 045 000,00	0,52
USD	3 000 000	Empresa Electrica Angamos SA Regs 4,875 % 25/05/2029	2 964 290,90	2 958 750,00	0,51
USD	6 300 000	Empresas ICA SAB de CV Regs 8,875% 29/05/2024	6 256 307,28	5 859 000,00	1,01
USD	1 000 000	Empresas ICA SAB de CV Regs 8,9% 04/02/2021	1 029 518,76	966 000,00	0,17
USD	3 000 000	Evrax Group SA Regs 6,5% 22/04/2020	2 742 746,30	2 322 462,00	0,40
USD	3 250 000	Far East Capital Ltd SA Regs 8.75% 02/05/2020	3 268 155,60	1 381 900,00	0,24
USD	3 500 000	Financiera Independencia SAB de CV Regs 7,5% 03/06/2019	3 538 415,74	3 482 500,00	0,60
USD	2 790 000	Franshion Development Ltd Regs 6,75 % 15/04/2021	2 842 084,17	3 006 225,00	0,52
USD	3 350 000	Gajah Tunggal Tbk PT Regs 7.75% 06/02/2018	3 358 594,33	3 150 675,00	0,54
USD	12 500 000	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA Regs 6% 27/11/2023	12 550 472,35	10 031 250,00	1,72
USD	4 200 000	Genel Energy Finance Ltd 7,5% 14/05/2019	4 203 116,70	3 591 000,00	0,62
USD	7 050 000	Global Bank Corp Regs 5,125 % 30/10/2019	7 067 473,01	7 126 125,00	1,22
USD	5 066 000	Gold Fields Orogen Holding BVI Ltd Regs 4.875% 07/10/2020	4 584 163,80	4 280 770,00	0,74
USD	5 600 000	Golden Eagle Retail Group Ltd Regs 4.625% 21/05/2023	5 537 357,30	5 150 448,80	0,88
USD	4 250 000	Golden Legacy PTE Ltd Regs 9% 24/04/2019	4 316 716,56	4 016 250,00	0,69
USD	1 000 000	Greenko Dutch BV Regs 8 % 01/08/2019	1 000 571,27	897 470,00	0,15
USD	5 350 000	Grupo Aval Ltd Regs 4,75 % 26/09/2022	5 219 180,57	5 182 812,50	0,89
USD	2 750 000	Grupo Papelero Scribe SA de CV Regs 8.875% 07/04/2020	2 760 688,90	2 681 250,00	0,46
USD	3 500 000	GTL Trade Finance Inc Regs 5,893% 29/04/2024	3 637 690,46	3 403 750,00	0,59
USD	1 000 000	Gulf Keystone Petroleum Ltd GKP 6,25% 18/10/2017	839 936,31	599 300,00	0,10
USD	1 800 000	Gulf Keystone Petroleum Ltd Regs 13% 18/04/2017	1 788 944,42	1 260 000,00	0,22
USD	2 500 000	MOLGroup Finance SA 7,5% 26/09/2019	2 505 692,58	2 087 500,00	0,36
USD	5 000 000	Helios Towers Finance Netherlands BV 8,375 % 15/07/2019	5 003 403,39	4 500 000,00	0,77
USD	1 450 000	Home Credit & Finance Bank OOO Via Eurasia Capital SA Regs 10,5% 19/04/2021	1 450 962,88	906 540,00	0,16
USD	800 000	Home Credit & Finance Bank OOO Via Eurasia Capital SA Regs 9,375 % 24/04/2020	827 545,76	552 000,00	0,10
USD	2 200 000	Hyva Global BV Regs 8,625% 24/03/2016	2 163 616,71	2 112 000,00	0,36
USD	1 000 000	Indo Energy Finance II BV Regs 6,375% 24/01/2023	891 064,14	665 530,00	0,11
USD	905 000	Industrial Subordinated Trust Regs 8,25% 27/07/2021	978 632,35	988 712,50	0,17
USD	2 900 000	Instituto Costarricense de Electricidad Regs 6.95% 10/11/2021	3 111 220,41	3 030 500,00	0,52
USD	1 000 000	International Bank of Azerbaijan 6,17 % 10/05/2017	992 684,56	951 800,00	0,16
USD	2 500 000	International Bank of Azerbaijan OJSC Via Rubrika Finance Co Ltd EMTN 7,75% 26/09/2018	2 614 386,95	2 437 500,00	0,42
USD	1 000 000	Israel Electric Corp 5 % 12/11/2024	990 434,63	1 001 004,80	0,17
USD	200 000	Itau Unibanco Holding SA Regs 6,2 % 21/12/2021	213 305,48	211 350,00	0,04
USD	3 500 000	Kaisa Group Holdings Ltd Regs 10.25% 08/01/2020	3 631 565,03	2 563 750,00	0,44
USD	2 600 000	Kaspi Bank JSC Regs 9,875% 28/10/2016	2 618 348,62	2 587 000,00	0,44
USD	8 350 000	KazAgro National Management Holding JSC Regs 4.625% 24/05/2023	7 916 803,92	7 055 750,00	1,21

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

### État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment (suite)

au 31 décembre 2014

(en USD)

Monnaie	Nombre de titres/valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compartiment
<b>Portefeuille titres</b>					
<b>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	7 000 000	King Power Capital Ltd 5,625 % 03/11/2024	7 113 586,88	7 302 386,00	1,25
USD	7 350 000	Klabin Finance SA Regs 5,25 % 16/07/2024	7 306 418,34	7 184 625,00	1,23
USD	4 000 000	Kuwait Energy Co Regs 9,5 % 04/08/2019	4 000 000,00	3 666 000,00	0,63
USD	5 000 000	Leighton Finance USA Pty Ltd Regs 5,95 % 13/11/2022	5 247 010,94	5 305 610,00	0,91
USD	5 300 000	Marquee Land Pte Ltd Regs 9,75 % 05/08/2019	5 150 344,86	5 247 000,00	0,90
USD	5 400 000	Masisa SA Regs 9,5% 05/05/2019	5 545 961,27	5 184 000,00	0,89
USD	500 000	Mastellone Hermanos SA Regs 12,625% 03/07/2021	500 000,00	469 102,50	0,08
USD	2 000 000	Maxcom Telecomunicaciones SAB de CV 6 % 15/06/2020	1 827 875,00	1 720 000,00	0,30
USD	8 350 000	Mersin Uluslararası Liman Isletmeciligi AS Regs 5,875% 12/08/2020	8 492 381,27	8 988 775,00	1,54
USD	3 600 000	Mexico Generadora de Energia S de rl Regs 5.5% 06/12/2032	3 712 960,64	3 538 800,00	0,61
USD	1 500 000	Oi SA Regs 8,25% 10/02/2022	1 396 030,40	1 035 450,00	0,18
USD	2 000 000	MIE Holdings Corp Regs 7,5% 25/04/2019	1 982 458,20	1 544 260,00	0,27
USD	7 100 000	Minerva Luxembourg SA Regs 7.75% 31/01/2023	7 203 942,33	6 975 750,00	1,20
USD	2 900 000	Mobile Telesystems OJSC via MTS International Funding Ltd Regs 8,625 % 22/06/2020	3 051 100,38	2 852 579,20	0,49
USD	2 400 000	Mriya Agro Holding PLC Regs 9,45 % 19/04/2018 (in default)	2 251 620,62	300 000,00	0,05
USD	3 600 000	Newcrest Finance Pty Ltd Regs 4,2 % 01/10/2022	3 320 575,61	3 250 105,20	0,56
USD	3 000 000	Nitrogenmuvek Vegyipari Zrt Regs 7,875% 21/05/2020	3 028 872,14	2 996 250,00	0,51
USD	2 075 000	Noble Group Ltd Regs 6,75 % 29/01/2020	2 205 695,03	2 293 290,00	0,39
USD	2 100 000	Norshore Atlantic BV 12% 21/12/2018	2 202 516,45	1 669 500,00	0,29
USD	5 500 000	Novatek OAO via Novatek Finance Ltd Regs 4,422 % 13/12/2022	4 891 822,49	4 125 000,00	0,71
USD	4 250 000	OAS Finance Ltd Regs 8% 02/07/2021	4 281 813,42	1 503 437,50	0,26
USD	1 703 000	OAS Investments GmbH Regs 8,25% 19/10/2019	1 740 498,35	630 961,50	0,11
USD	9 000 000	OCP SA Regs 5,625% 25/04/2024	8 959 169,02	9 483 750,00	1,63
USD	1 000 000	Odebrecht Finance Ltd Regs 4,375 % 25/04/2025	860 702,23	865 000,00	0,15
USD	10 687 950	Virgolino de Oliveira Finance Ltd Regs 6,75% 09/02/2022	10 901 686,93	9 752 754,38	1,68
USD	3 250 000	Offshore Drilling Holding SA Regs 8,625% 20/09/2020	3 520 066,15	2 876 250,00	0,49
USD	7 550 000	Oi SA Regs 5,75 % 10/02/2022	7 644 344,11	7 068 687,50	1,21
USD	5 050 000	Oro Negro Drilling Pte Ltd 7,5% 24/01/2019	5 093 816,12	4 279 875,00	0,73
USD	4 085 000	Ottawa Holdings Pte Ltd Regs 5.875% 16/05/2018	3 867 354,14	3 288 425,00	0,56
USD	600 000	Pacific Rubiales Energy Corp Regs 5,125 % 28/03/2023	502 559,29	478 560,00	0,08
USD	1 500 000	Pakuwon Prima Pte Ltd 7,125% 02/07/2019	1 520 714,93	1 486 287,00	0,26
USD	1 000 000	Pertamina Persero PT Regs 4,3% 20/05/2023	916 509,22	960 000,00	0,16
USD	8 350 000	Pertamina Persero PT Regs 5,25% 20/05/2023	8 237 142,42	8 677 737,50	1,49
USD	2 000 000	Petrobras Global Finance BV 6,25% 17/03/2024	2 069 006,62	1 915 160,00	0,33
USD	1 000 000	Petroleos de Venezuela SA Regs 12.75% 17/02/2022	1 021 130,19	532 500,00	0,09
USD	4 000 000	Polyus Gold International Ltd Regs 5,625 % 29/04/2020	3 039 862,76	3 480 000,00	0,60
USD	5 072 000	Provincia de Buenos Aires/Argentina Regs 10.875% 26/01/2021	4 455 738,66	4 818 400,00	0,83
USD	14 250 000	Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 Regs 6,25% 06/07/2024	14 689 615,53	13 629 897,00	2,34
USD	1 800 000	Rolta Americas LLC Regs 8,875 % 24/07/2019	1 791 892,15	1 552 500,00	0,27
USD	4 500 000	Rolta LLC Regs 10.75% 16/05/2018	4 581 789,28	4 185 000,00	0,72
USD	12 300 000	Rosneft Oil Co via Rosneft International Finance Ltd Regs 4,199% 06/03/2022	11 161 909,45	9 055 875,00	1,56
USD	5 250 000	Russian Railways via RZD Capital PLC Regs 5,7 % 05/04/2022	4 228 299,68	4 184 013,75	0,72
USD	2 684 353	Ruta Del Maipo Sociedad Concesionaria SA Regs 7,373% 15/06/2022	2 971 088,35	2 982 630,25	0,51
USD	2 680 000	SAN Miguel Industrias Pet SA Regs 7,75% 06/11/2020	2 743 479,31	2 800 600,00	0,48
USD	9 501 000	Sberbank of Russia Via SB Capital SA Regs 5,5% 26/02/2024	8 858 642,40	7 060 383,12	1,21
USD	4 811 433	Schahin II Finance Co SPV Ltd Regs 5.875% 25/09/2022	4 953 153,99	3 874 647,25	0,67
USD	5 215 000	Scotiabank Peru SA Regs 4,5% 13/12/2027	4 799 641,60	5 084 625,00	0,87

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# MainFirst

## Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

### État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment (suite)

au 31 décembre 2014

(en USD)

Monnaie	Nombre de titres/valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compartiment
<b>Portefeuille titres</b>					
<b>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	4 750 000	Sea Trucks Group 9% 26/03/2018	4 718 224,91	3 443 750,00	0,59
USD	4 442 000	Servicios Corporativos Javier SAPI de CV Regs 9.875% 06/04/2021	4 764 238,73	4 808 465,00	0,83
USD	3 150 000	Seven Energy Ltd/Nigeria Regs 10,25 % 11/10/2021	3 124 706,37	2 905 875,00	0,50
USD	1 500 000	Sixsigma Networks Mexico SA de CV Regs 8,25 % 07/11/2021	1 500 000,00	1 526 250,00	0,26
USD	7 300 000	Sound Global Ltd 11,875 % 10/08/2017	7 743 266,27	7 923 120,70	1,36
USD	50 000	Standard Bank PLC GMTN 8.125% 02/12/2019	55 947,88	55 625,00	0,01
USD	1 750 000	Sunac China Holdings Ltd 9,375% 05/04/2018	1 758 244,19	1 803 375,00	0,31
USD	5 000 000	Texhong Textile Group Ltd 6.5% 18/01/2019	4 966 517,92	4 762 500,00	0,82
USD	4 950 000	Tinkoff Credit Systems Via TCS Finance Ltd EMTN 14% 06/06/2018	5 280 037,34	3 614 490,00	0,62
USD	1 500 000	TiZir Ltd 9% 28/09/2017	1 535 414,23	1 207 500,00	0,21
USD	6 700 000	TMK OAO Via TMK Capital SA Regs 6.75% 03/04/2020	5 787 819,26	3 819 000,00	0,66
USD	1 600 000	Tonon Bioenergia SA Regs 9,25% 24/01/2020	1 493 363,80	904 000,00	0,16
USD	1 300 000	Topaz Marine SA Regs 8,625 % 01/11/2018	1 361 570,27	1 200 940,00	0,21
USD	1 100 000	Tullov Oil PLC Regs 6,25 % 15/04/2022	993 396,38	935 000,00	0,16
USD	5 000 000	Turkiye Is Bankasi Regs 5% 25/06/2021	4 969 159,24	5 090 000,00	0,87
USD	500 000	UKRLANDFARMING PLC Regs 10,875% 26/03/2018	481 687,52	212 500,00	0,04
USD	5 000 000	Unifin Financiera SAPI de CV SOFOM ENR Regs 6,25 % 22/07/2019	4 912 824,72	4 600 000,00	0,79
USD	3 300 000	Uranium One Investments Inc Regs 6,25% 13/12/2018	3 220 757,68	2 459 160,00	0,42
USD	1 100 000	USJ Acucar e Alcool SA Regs 9.875% 09/11/2019	1 100 152,66	794 750,00	0,14
USD	3 500 000	Vedanta Resources PLC Regs 8,25 % 07/06/2021	3 664 847,10	3 500 000,00	0,60
USD	700 000	Videocon Industries Ltd VCLF 6.75% 16/12/2015	615 250,00	615 300,00	0,11
USD	3 550 000	VimpelCom Holdings BV Regs 7,504% 01/03/2022	3 683 685,99	2 928 750,00	0,50
USD	8 976 000	Vingroup JSC Regs 11,625% 07/05/2018	9 551 286,14	9 514 560,00	1,63
USD	1 900 000	Virgolino de Oliveira Finance Ltd Regs 10,5% 28/01/2018	1 531 476,11	133 000,00	0,02
USD	3 250 000	VLL International Inc 7,45% 29/04/2019	3 273 334,15	3 280 491,50	0,56
USD	13 100 000	Vnesheconombank Via VEB Finance PLC Regs 5,942% 21/11/2023	12 857 464,24	10 290 836,00	1,77
USD	5 700 000	Volcan Cia Minera SAA Regs 5.375% 02/02/2022	5 516 148,42	5 645 280,00	0,97
USD	3 850 000	VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA Regs 6.95% 17/10/2022	3 979 368,07	2 868 250,00	0,49
USD	9 700 000	Wanda Properties International Co Ltd 7,25% 29/01/2024	9 963 677,48	10 859 625,30	1,86
USD	500 000	West China Cement Ltd 6,5 % 11/09/2019	493 263,20	479 584,00	0,08
USD	245 000	WPE International Cooperatief UA Regs 10.375% 30/09/2020	220 500,00	49 612,50	0,01
USD	2 400 000	Wuzhou International Holdings Ltd Regs 13,75% 26/09/2018	2 449 753,43	2 538 000,00	0,44
USD	2 150 000	Yancoal International Resources Development Co Ltd Regs 5.73% 16/05/2022	2 186 879,54	1 945 750,00	0,33
USD	4 000 000	Yapi ve Kredi Bankasi AS Regs 5.5% 06/12/2022	3 773 363,13	3 850 400,00	0,66
USD	500 000	Yingde Gases Investment Ltd Regs 7,25 % 28/02/2020	496 887,95	422 500,00	0,07
USD	2 850 000	Yingde Gases Investment Ltd Regs 8.125% 22/04/2018	2 915 886,27	2 629 638,00	0,45
USD	4 200 000	Yuzhou Properties Co Ltd 8,625% 24/01/2019	4 180 207,76	4 088 616,00	0,70
USD	2 250 000	Zoomlion HK SPV Co Ltd Regs 6,125% 20/12/2022	2 200 683,75	2 076 750,00	0,36
			<u>642 470 916,13</u>	<u>585 583 324,09</u>	<u>100,56</u>
Total du portefeuille titres			642 718 053,63	585 813 337,75	100,60
Avoirs bancaires				12 211 779,57	2,10
Autres éléments de l'actif(du passif) net				-15 724 059,13	-2,70
Actif net du compartiment				<u>582 301 058,19</u>	<u>100,00</u>

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

#### **Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique**

au 31 décembre 2014

#### **Répartition par branche**

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Banques	31,41	%
Énergie	13,08	%
Immobilier	8,26	%
Génie civil	6,22	%
Industries extractives	5,00	%
Chimie	3,96	%
Emprunts	3,08	%
Services de télécommunications	3,05	%
Papier	2,94	%
Fourniture d'énergie	2,90	%
Alimentation, boissons et tabacs	2,65	%
Sidérurgie	2,51	%
Services commerciaux et de distribution	2,47	%
Transports	1,94	%
Biens de consommation et habillement	1,62	%
Agriculture	1,47	%
Environnement	1,36	%
Hôtellerie, restauration et loisirs	1,25	%
Logiciels	0,99	%
Commerce de détail	0,88	%
Assurances	0,83	%
Média	0,56	%
Automobile et composants	0,54	%
Emballages	0,48	%
Équipements électroniques	0,45	%
Machines	0,36	%
Matériaux de construction	0,26	%
Municipalité	0,08	%
Total	100,60	%

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

#### **Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique (suite)**

au 31 décembre 2014

#### **Répartition géographique**

(en fonction du siège de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Îles Caïman	12,36	%
Grand-Duché de Luxembourg	9,58	%
Îles vierges britanniques	8,55	%
Irlande	7,93	%
Mexique	5,71	%
Brésil	5,69	%
Pérou	5,49	%
Singapour	5,13	%
États-Unis d'Amérique	4,07	%
Turquie	3,88	%
Pays-Bas	3,85	%
Panama	2,24	%
Indonésie	2,19	%
Grande-Bretagne	2,16	%
Hong Kong	1,94	%
Chili	1,91	%
Australie	1,89	%
Jersey	1,88	%
Kazakhstan	1,85	%
Vietnam	1,77	%
Maroc	1,63	%
Nigeria	1,41	%
Banques supranationales	1,32	%
Afrique du Sud	0,95	%
Argentine	0,91	%
Koweït	0,63	%
Équateur	0,52	%
Costa Rica	0,52	%
Hongrie	0,51	%
Canada	0,50	%
Îles Marshall	0,36	%
Bangladesh	0,29	%
Venezuela	0,23	%
Israël	0,17	%
Sri Lanka	0,14	%
Inde	0,11	%
Autriche	0,11	%
Île de Man	0,09	%
Chypre	0,09	%
Croatie	0,04	%
Total	100,60	%

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

**Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

**Mouvements du portefeuille**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
EUR	RPG Byty Sro	0	1 360 000	0
EUR	Wind Acquisition Holdings Finance SA	164 410	0	-2 848 671
EUR	Zagrebacki Holding doo	0	0	0
USD	Access Bank PLC	2 750 000	1 000 000	0
USD	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	7 750 000	2 000 000	0
USD	AES Andres Dominicana Ltd / Itabo Dominicana Ltd	500 000	0	0
USD	Afren PLC	5 250 000	1 500 000	0
USD	African Bank Ltd	2 550 000	300 000	0
USD	African Export-Import Bank	7 750 000	0	0
USD	African Minerals Ltd	2 000 000	0	0
USD	Ageas Capital Asia Ltd	2 850 000	0	0
USD	Alam Synergy Pte LTD	2 725 000	0	0
USD	Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond Issuance PLC	1 850 000	0	0
USD	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	1 000 000	1 000 000	0
USD	AngloGold Ashanti Holdings PLC	2 406 000	3 206 000	0
USD	Anton Oilfield Services Group/Hong Kong	500 000	3 150 000	0
USD	Atento Luxco 1 SA	2 500 000	0	0
USD	Ausdrill Finance Pty Ltd	2 000 000	0	0
USD	Autopistas del Nordeste Cayman Ltd	0	0	-24 430
USD	Bahrain Government International Bond	0	1 000 000	0
USD	Bakrie Telecom Pte Ltd	0	500 000	0
USD	Banco BTG Pactual SA/Cayman Islands	4 895 000	0	0
USD	Banco Daycoval SA	5 800 000	1 500 000	0
USD	Banco de Credito del Peru/Panama	3 000 000	0	0
USD	Banco Internacional del Peru SAA	9 382 000	4 500 000	0
USD	Banco Votorantim SA	752 000	0	0
USD	Banglalink Digital Communications Ltd	1 709 000	0	0
USD	Bank Pozitif Kredi ve Kalkinma Bankasi AS	1 000 000	0	0
USD	Bantrab Senior Trust	2 712 000	0	0
USD	Berau Coal Energy Tbk PT	1 250 000	1 250 000	0
USD	Bharti Airtel International Netherlands BV	5 580 000	7 580 000	0
USD	Bio Pappel SAB de CV	0	0	0
USD	Bluewater Holding BV	4 700 000	0	0
USD	BMCE Bank	0	1 000 000	0
USD	Borets Finance Ltd	1 977 000	1 415 000	0
USD	Braskem Finance Ltd	9 938 000	3 250 000	0
USD	BRF SA	500 000	4 850 000	0
USD	Burgan Finance No. 1 Jersey Ltd	8 050 000	2 000 000	0
USD	CA La Electricidad de Caracas	0	0	0
USD	Caifu Holdings Ltd	3 200 000	0	0
USD	Ceagro Agricola Ltda	1 445 000	0	0
USD	Cencosud SA	1 000 000	2 940 000	0
USD	Centrais Eletricas Brasileiras SA	3 700 000	0	0
USD	CFG Investment SAC	3 300 000	1 250 000	0
USD	Charming Light Investments Ltd	4 500 000	2 000 000	0
USD	China Automation Group Ltd	0	0	0
USD	China Cinda Finance 2014 Ltd	19 000 000	9 500 000	0
USD	China Hongqiao Group Ltd	3 000 000	0	0
USD	China Overseas Grand Oceans Finance Cayman II Ltd	4 000 000	4 000 000	0
USD	China SCE Property Holdings Ltd	0	1 200 000	0
USD	China Shanshui Cement Group Ltd	1 000 000	0	0
USD	China Taiping New Horizon Ltd	500 000	1 400 000	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

**Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

**Mouvements du portefeuille (suite)**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
USD	Cia Minera Ares SAC	2 300 000	0	0
USD	CIFI Holdings Group Co Ltd	2 900 000	1 300 000	0
USD	City of Kiev Ukraine Via CS International	685 000	0	0
USD	City of Kyiv Via Kyiv Finance PLC	0	950 000	0
USD	Cobre Del Mayo SA de CV	2 000 000	0	0
USD	Columbus International Inc	1 000 000	1 000 000	0
USD	Comfeed Finance BV	3 250 000	2 500 000	0
USD	Commercial Bank Privatbank JSC Via Standard Bank	0	0	0
USD	Consortio Transmataro SA	0	1 500 000	0
USD	CORE Education & Technologies Ltd	0	450 000	0
USD	Corp Azucarera del Peru SA	2 250 000	0	0
USD	Corp Pesquera Inca SAC	2 000 000	2 000 000	0
USD	Country Garden Holdings Co Ltd	0	1 000 000	0
USD	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC	2 850 000	250 000	0
USD	Credito Real SAB de CV	4 305 000	4 305 000	0
USD	CSN Resources SA	6 500 000	1 200 000	0
USD	Dah Sing Bank Ltd	2 000 000	2 000 000	0
USD	Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd	2 000 000	3 050 000	0
USD	Debt and Asset Trading Corp	1 500 000	1 500 000	0
USD	Development Bank of Kazakhstan JSC	1 000 000	1 840 000	0
USD	DFCC Bank	1 250 000	500 000	0
USD	Diamond Bank PLC	5 250 000	1 000 000	0
USD	DME Airport Ltd	1 700 000	3 700 000	0
USD	Eastcomtrans LLP	250 000	0	0
USD	Eastern and Southern African Trade and Development Bank	0	2 000 000	0
USD	Ecuador Government International Bond	4 750 000	1 250 000	0
USD	EMATUM Via Mozambique EMATUM Finance 2020 BV	515 000	3 065 000	0
USD	Emirates NBD PJSC	0	2 700 000	0
USD	Empresa Electrica Angamos SA	3 000 000	0	0
USD	Empresas ICA SAB de CV	7 300 000	0	0
USD	ENA Norte Trust	0	5 476 032	-135 076
USD	Eskom Holdings SOC Ltd	5 750 000	8 250 000	0
USD	Essar Energy Investment Ltd	0	1 900 000	0
USD	Evraz Group SA	4 500 000	1 500 000	0
USD	Far East Capital Ltd SA	0	0	0
USD	Ferreycorp SAA	1 000 000	1 000 000	0
USD	Financiera Independencia SAB de CV	5 100 000	1 600 000	0
USD	Franshion Development Ltd	2 790 000	0	0
USD	Fufeng Group Ltd	300 000	1 550 000	0
USD	Gajah Tunggal Tbk PT	1 500 000	600 000	0
USD	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA	9 800 000	0	0
USD	Genel Energy Finance PLC	4 200 000	0	0
USD	Global Bank Corp	7 050 000	4 050 000	0
USD	Globe Luxembourg SCA	0	1 500 000	0
USD	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	3 150 000	0	0
USD	Golden Eagle Retail Group Ltd	600 000	0	0
USD	Golden Legacy PTE Ltd	5 250 000	1 000 000	0
USD	Greenko Dutch BV	1 000 000	0	0
USD	Grupo Aval Ltd	500 000	0	0
USD	Grupo Papelero Scribe SA de CV	1 150 000	0	0
USD	GTL Trade Finance Inc	3 500 000	0	0
USD	Gulf Keystone Petroleum Ltd	4 656 000	1 856 000	0
USD	Harkand Finance Inc	3 500 000	1 000 000	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.



**Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

**Mouvements du portefeuille (suite)**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
USD	Helios Towers Finance Netherlands BV	9 000 000	4 000 000	0
USD	Hengdeli Holdings Ltd	500 000	1 000 000	0
USD	Home Credit & Finance Bank OOO Via Eurasia Capital SA	250 000	0	0
USD	Hyva Global BV	500 000	0	0
USD	Iceland Government International Bond	0	1 000 000	0
USD	Indian Oil Corp Ltd	2 000 000	2 500 000	0
USD	Indo Energy Finance II BV	250 000	0	0
USD	Industrial Senior Trust	250 000	4 120 000	0
USD	Industrial Subordinated Trust	905 000	0	0
USD	Instituto Costarricense de Electricidad	500 000	500 000	0
USD	International Bank of Azerbaijan OJSC Via Rubrika Finance Co Ltd	9 000 000	5 500 000	0
USD	Israel Electric Corp Ltd	1 000 000	0	0
USD	Itau Unibanco Holding SA/Cayman Island	1 000 000	4 800 000	0
USD	Kaisa Group Holdings Ltd	250 000	0	0
USD	Kaspi Bank JSC	700 000	0	0
USD	KazAgro National Management Holding JSC	2 750 000	500 000	0
USD	Kenya Government International Bond	1 500 000	1 500 000	0
USD	King Power Capital Ltd	7 000 000	0	0
USD	Klabi Finance SA	7 350 000	0	0
USD	KOC Holding AS	300 000	2 800 000	0
USD	Kuwait Energy PLC	8 000 000	4 000 000	0
USD	Kuwait Projects Co	0	3 050 000	0
USD	Leighton Finance USA Pty Ltd	1 000 000	0	0
USD	Marquee Land Pte Ltd	5 000 000	2 500 000	2 800 000
USD	Masisa SA	5 400 000	0	0
USD	Mastellone Hermanos SA	1 000 000	500 000	0
USD	Maxcom Telecomunicaciones SAB de CV	2 000 000	0	0
USD	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	6 200 000	0	0
USD	Mexico Generadora de Energía S de RL	500 000	0	0
USD	MHP SA	1 500 000	0	0
USD	Midwest Vanadium Pty Ltd	300 000	1 550 000	0
USD	MIE Holdings Corp	4 600 000	6 000 000	0
USD	Minerva Luxembourg SA	3 950 000	0	0
USD	MMC Norilsk Nickel OJSC via MMC Finance Ltd	0	3 350 000	0
USD	Mobile Telesystems OJSC via MTS International Funding Ltd	3 500 000	600 000	0
USD	Modernland Overseas Pte Ltd	1 800 000	0	-2 800 000
USD	MOL Group Finance SA	0	2 250 000	0
USD	MPM Global Pte Ltd	2 000 000	2 000 000	0
USD	Mriya Agro Holding PLC	500 000	500 000	0
USD	National Savings Bank	1 300 000	2 700 000	0
USD	Newcrest Finance Pty Ltd	3 600 000	0	0
USD	Nitrogenmuvék Vegyipari Zrt	750 000	0	0
USD	Noble Group Ltd	1 500 000	6 500 000	0
USD	Nord Gold NV	5 150 000	5 150 000	0
USD	Norshore Atlantic BV	2 100 000	0	0
USD	Novatek OAO via Novatek Finance Ltd	11 000 000	5 500 000	0
USD	NTRP Via Interpipe Ltd	0	1 250 000	0
USD	OAS Finance Ltd	4 250 000	0	0
USD	OAS Investments GmbH	3 703 000	2 000 000	0
USD	Oceanografia SA de CV	1 000 000	1 400 000	0
USD	OCP SA	16 500 000	7 500 000	0
USD	Odebrecht Finance Ltd	2 190 000	0	-1 190 000
USD	Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd	3 549 944	0	-391 884

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.



**Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

**Mouvements du portefeuille (suite)**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
USD	Offshore Drilling Holding SA	3 250 000	2 200 000	0
USD	Oi SA	2 900 000	0	0
USD	OJSC Novolipetsk Steel via Steel Funding Ltd	0	1 700 000	0
USD	Olam International Ltd	0	1 450 000	0
USD	Oro Negro Drilling Pte Ltd	6 450 000	1 400 000	0
USD	OSA Goliath Pte Ltd	0	1 500 000	0
USD	Ottawa Holdings Pte Ltd	1 785 000	0	0
USD	Pacific Rubiales Energy Corp	600 000	300 000	0
USD	Pakistan Government International Bond	3 000 000	3 000 000	0
USD	Pakuwon Prima Pte Ltd	1 500 000	0	0
USD	Pertamina Persero PT	11 300 000	4 000 000	0
USD	Perusahaan Gas Negara Persero Tbk PT	4 000 000	4 000 000	0
USD	Pesquera Exalmar S.A.A.	0	1 250 000	0
USD	Petrobras Global Finance BV	5 000 000	3 000 000	0
USD	Petroleos de Venezuela SA	500 000	0	0
USD	Polys Gold International Ltd	4 000 000	0	0
USD	Provincia de Buenos Aires/Argentina	3 022 000	0	0
USD	Puma International Financing SA	600 000	600 000	0
USD	Rio Oil Finance Trust Series 2014-1	14 250 000	0	0
USD	Rolta Americas LLC	1 800 000	0	0
USD	Rolta LLC	1 950 000	0	0
USD	Rosneft Oil Co via Rosneft International Finance Ltd	14 300 000	2 000 000	0
USD	Russian Railways via RZD Capital PLC	13 500 000	8 250 000	0
USD	Ruta Del Maipo Sociedad Concesionaria SA	2 909 896	0	-225 543
USD	San Miguel Corp	0	1 450 000	0
USD	SAN Miguel Industrias Pet SA	1 660 000	2 180 000	0
USD	Sberbank of Russia Via SB Capital SA	9 501 000	0	0
USD	Schahin II Finance Co SPV Ltd	1 393 000	0	-269 867
USD	Scotiabank Peru SAA	5 215 000	0	0
USD	Sea Trucks Group Ltd	3 000 000	1 500 000	0
USD	Servicios Corporativos Javier SAPI de CV	5 693 000	2 501 000	0
USD	Seven Energy Ltd/Nigeria	5 400 000	2 250 000	0
USD	Sintex Industries Ltd	250 000	500 000	0
USD	Sixsigma Networks Mexico SA de CV	1 500 000	0	0
USD	Slovenia Government International Bond	0	3 300 000	0
USD	SOHO China Ltd	0	3 400 000	0
USD	Sound Global Ltd	2 600 000	0	0
USD	Sparkle Assets Ltd	900 000	2 000 000	0
USD	Standard Bank PLC	1 850 000	5 200 000	0
USD	Sunac China Holdings Ltd	750 000	750 000	0
USD	Texhong Textile Group Ltd	5 000 000	0	0
USD	Tinkoff Credit Systems Via TCS Finance Ltd	2 100 000	200 000	0
USD	TiZir Ltd	1 500 000	0	0
USD	TMK OAO Via TMK Capital SA	6 700 000	0	0
USD	Tonon Bioenergia SA	2 200 000	600 000	0
USD	Topaz Marine SA	1 300 000	1 000 000	0
USD	Tullow Oil PLC	1 100 000	0	0
USD	Tupy Overseas SA	3 400 000	3 400 000	0
USD	Türkiye Is Bankasi	5 000 000	0	0
USD	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	2 500 000	2 500 000	0
USD	UKRLANDFARMING PLC	500 000	0	0
USD	Unifin Financiera SAPI de CV SOFOM ENR	6 000 000	1 000 000	0
USD	Union Andina de Cementos SAA	4 000 000	4 000 000	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

### **Mouvements du portefeuille (suite)**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
USD	Uranium One Investments Inc	3 300 000	0	0
USD	USJ Acucar e Alcool SA	250 000	500 000	0
USD	Vedanta Resources PLC	3 500 000	4 500 000	0
USD	Videocon Industries Ltd	0	0	0
USD	VimpelCom Holdings BV	3 550 000	0	0
USD	Vingroup JSC	5 976 000	0	0
USD	Virgolino de Oliveira Finance SA	0	0	0
USD	VLL International Inc	4 750 000	1 500 000	0
USD	Vnesheconombank Via VEB Finance PLC	16 600 000	3 500 000	0
USD	Volcan Cia Minera SAA	500 000	0	0
USD	VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA	1 250 000	4 000 000	0
USD	Wanda Properties International Co Ltd	9 700 000	0	0
USD	West China Cement Ltd	500 000	0	0
USD	Wind Acquisition Finance SA	0	300 000	-200 000
USD	WPE International Cooperatief UA	0	0	0
USD	Wuzhou International Holdings Ltd	900 000	0	0
USD	Yancoal International Resources Development Co Ltd	300 000	0	0
USD	Yapi ve Kredi Bankasi AS	4 500 000	4 000 000	0
USD	Yingde Gases Investment Ltd	800 000	500 000	0
USD	YPF SA	500 000	500 000	0
USD	Yuzhou Properties Co Ltd	4 200 000	1 000 000	0
USD	Zambia Government International Bond	2 000 000	2 000 000	0
USD	Zenith Bank PLC	4 000 000	4 000 000	0
USD	Zoomlion HK SPV Co Ltd	0	0	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Global Equities Fund**

#### **État du patrimoine**

au 31 décembre 2014  
(en EUR)

#### **Actif**

Portefeuille titres au prix du marché	14 485 632,19
Avoirs bancaires	26 443,26
Produits à recevoir sur des titres	15 923,49
Intérêts bancaires à recevoir	0,77

Total de l'actif	<hr/> 14 527 999,71 <hr/>
------------------	---------------------------

#### **Passif**

Intérêts bancaires et autres dettes	30 356,10
Moins-value nette latente sur opérations de change à terme	11 375,36

Total du passif	<hr/> 41 731,46 <hr/>
-----------------	-----------------------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<hr/> <hr/> 14 486 268,25 <hr/> <hr/>
--	---------------------------------------

Nombre d'actions A en circulation	2 327,00
Valeur liquidative par action A	126,04

Nombre d'actions C en circulation	111 363,58
Valeur liquidative par action C	127,45

# **MainFirst**

## **Global Equities Fund**

### **Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Produits**

Dividendes nets	153 672,59
Intérêts bancaires	273,82
Commissions reçues	5 013,54
Total des produits	<u>158 959,95</u>

#### **Charges**

Frais forfaitaires	137 754,95
Commission de performance	0,05
Commission de la société de gestion	4 814,78
Commission de banque dépositaire	5 531,69
Agios bancaires et autres frais	2 463,32
Frais d'administration centrale	44 762,36
Frais de révision	10 864,04
Autres frais d'administration	24 453,87
<i>Taxe d'abonnement</i>	1 323,63
Intérêts d'emprunts bancaires	210,29
Charges diverses	1 663,65
Total des charges	<u>233 842,63</u>

Total des produits nets	<u>- 74 882,68</u>
-------------------------	--------------------

#### **Plus-values / (moins-values) nettes réalisées**

- sur titres	1 241 360,50
- sur opérations de change à terme	- 41 553,03
- sur opérations de change	- 1 534,44

Résultat réalisé	<u>1 123 390,35</u>
------------------	---------------------

#### **Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes**

- sur titres	641 418,48
- sur opérations de change à terme	- 11 375,36
- sur opérations de change	188,91

Résultat	<u>1 753 622,38</u>
----------	---------------------

Encaissements	350 514,02
Décaissements	- 115 811,67

Variation totale de l'actif net du compartiment	1 988 324,73
---	--------------

Actif net du compartiment à l'ouverture de l'exercice	<u>12 497 943,52</u>
---	----------------------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u>14 486 268,25</u>
--	----------------------

# **MainFirst**

## **Global Equities Fund**

### **Évolution de l'actif net du compartiment**

au 31 décembre 2014  
(en EUR)

#### **Actif net du compartiment**

- au 31/12/2014	14 486 268,25
- au 31/12/2013	12 497 943,52
- au 31/12/2012	-

#### **Nombre d'actions A**

en circulation au début de l'exercice	50,00
actions émises	2 278,00
actions rachetées	- 1,00
en circulation à la fin de l'exercice	2 327,00

#### **Valeur liquidative par action A**

- au 31/12/2014	126,04
- au 31/12/2013	111,14
- au 04/03/2013 (date de lancement)	100,00

#### **Nombre d'actions C**

en circulation au début de l'exercice	111 790,47
actions émises	615,36
actions rachetées	- 1 042,25
en circulation à la fin de l'exercice	111 363,58

#### **Valeur liquidative par action C**

- au 31/12/2014	127,45
- au 31/12/2013	111,75
- au 04/03/2013 (date de lancement)	100,00

# **MainFirst**

## **Global Equities Fund**

### **État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Monnaie	Nombre de titres / valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du comparti- ment
<b><u>Portefeuille titres</u></b>					
<b><u>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
CHF	4 000	Cie Financiere Richemont SA	225 739,59	295 379,30	2,04
CHF	920	Swatch Group AG	354 467,75	339 839,21	2,34
			580 207,34	635 218,51	4,38
DKK	4 600	Novo Nordisk A/S	129 821,16	160 825,31	1,12
			129 821,16	160 825,31	1,12
EUR	11 850	Airbus Group NV	534 024,84	485 139,00	3,35
EUR	7 050	Bayerische Motoren Werke AG	563 235,76	632 878,50	4,37
EUR	19 500	Deutsche Lufthansa AG Reg	268 130,39	269 685,00	1,86
EUR	1 650	Essilor International SA	134 970,92	149 737,50	1,03
EUR	5 550	Fresenius SE & Co KGaA	180 195,92	239 538,00	1,65
EUR	6 200	HeidelbergCement AG	370 378,14	364 622,00	2,52
EUR	6 200	Jungheinrich AG Pref	314 692,39	328 166,00	2,27
EUR	3 300	Luxottica Group SpA	127 960,74	150 150,00	1,04
EUR	4 500	Merck KGaA	356 881,82	352 890,00	2,44
EUR	10 300	Safran SA	442 089,59	519 326,00	3,58
EUR	5 000	Stabilus SA	107 715,00	127 425,00	0,88
			3 400 275,51	3 619 557,00	24,99
GBP	35 000	ARM Holdings PLC	381 684,53	439 875,61	3,04
GBP	20 000	Ashtead Group PLC	241 635,86	295 744,80	2,04
GBP	8 500	Weir Group PLC	238 513,97	202 889,63	1,40
GBP	11 700	Whitbread PLC	502 270,13	705 662,18	4,87
			1 364 104,49	1 644 172,22	11,35
JPY	25 000	Asics Corp	401 052,75	498 403,34	3,44
JPY	8 300	Daikin Industries Ltd	410 745,24	446 397,24	3,08
JPY	3 000	FANUC Corp	430 277,16	412 047,86	2,84
JPY	7 000	Hoya Corp	197 393,72	197 880,76	1,37
JPY	6 000	Japan Airlines Co Ltd	153 936,46	148 746,28	1,03
JPY	1 000	Keyence Corp	330 575,84	370 557,29	2,56
JPY	7 000	Toyota Motor Corp	331 090,38	364 331,98	2,51
			2 255 071,55	2 438 364,75	16,83
USD	4 300	Apple Inc	347 391,11	397 744,26	2,75
USD	8 000	Baker Hughes Inc	377 149,14	370 191,96	2,56
USD	8 000	Carnival Corp	292 801,55	299 099,84	2,06
USD	14 000	DR Horton Inc	274 140,71	287 031,94	1,98
USD	15 600	Facebook Inc A	458 265,71	1 015 933,26	7,01
USD	8 300	Gilead Sciences Inc	484 278,84	650 073,99	4,49
USD	1 000	Google Inc	374 536,11	436 039,30	3,01
USD	4 100	Halliburton Co	166 323,41	133 234,41	0,92
USD	8 500	Hexcel Corp	244 139,64	294 035,93	2,03
USD	3 400	NIKE Inc B	193 549,47	270 781,37	1,87

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Global Equities Fund**

### **État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment (suite)**

au 31 décembre 2014  
(en EUR)

Monnaie	Nombre de titres / valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du comparti- ment
<b><u>Portefeuille titres</u></b>					
<b><u>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
USD	8 000	Sensata Technologies Holding NV	269 417,80	347 108,39	2,40
USD	3 700	SolarCity Corp	165 345,08	163 913,85	1,13
USD	800	Tesla Motors Inc	137 004,97	146 149,86	1,01
USD	12 300	Toll Brothers Inc	356 247,77	336 810,39	2,32
USD	6 350	United Rentals Inc	350 522,77	543 517,62	3,75
USD	3 800	Walt Disney Co	276 514,75	295 828,03	2,04
			<u>4 767 628,83</u>	<u>5 987 494,40</u>	<u>41,33</u>
Total du portefeuille titres			12 497 108,88	14 485 632,19	100,00
Avoirs bancaires				26 443,26	0,18
Autres éléments de l'actif(du passif) net				-25 807,20	-0,18
Actif net du compartiment				<u>14 486 268,25</u>	<u>100,00</u>

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Global Equities Fund**

### **Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique**

au 31 décembre 2014

#### **Répartition par branche**

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Biens de consommation et habillement	10,73 %
Logiciels et services	10,02 %
Industrie aérospatiale	8,96 %
Pharmacie et biotechnologie	8,03 %
Automobile et composants	7,89 %
Machines	7,39 %
Équipements électroniques	7,00 %
Hôtellerie, restauration et loisirs	6,93 %
Sidérurgie	5,79 %
Génie civil	4,30 %
Chimie	3,56 %
Énergie	3,48 %
Semi-conducteurs et outils de fabrication de semi-conducteurs	3,04 %
Compagnie aérienne	2,89 %
Logiciels	2,75 %
Institutions et services de santé	2,68 %
Matériaux de construction	2,52 %
Média	2,04 %
Total	100,00 %

#### **Répartition géographique**

(en fonction du siège de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

États-Unis d'Amérique	38,93 %
Japon	16,83 %
Allemagne	15,11 %
Grande-Bretagne	11,35 %
Pays-Bas	5,75 %
France	4,61 %
Suisse	4,38 %
Danemark	1,12 %
Italie	1,04 %
Grand-Duché de Luxembourg	0,88 %
Total	100,00 %



# **MainFirst**

## **Global Equities Fund**

### **Mouvements du portefeuille**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
CHF	Cie Financiere Richemont SA	1 900	5 800	0
CHF	Roche Holding AG	1 150	1 150	0
CHF	Swatch Group AG/The	170	270	0
DKK	ISS A/S	546	546	0
DKK	Novo Nordisk A/S	1 000	8 150	9 400
EUR	adidas AG	300	2 700	0
EUR	Airbus Group NV	4 400	0	0
EUR	Bayerische Motoren Werke AG	3 500	0	0
EUR	Beiersdorf AG	0	6 800	0
EUR	Continental AG	800	800	0
EUR	Deutsche Lufthansa AG	19 500	0	0
EUR	Essilor International SA	2 000	3 250	0
EUR	Evonik Industries AG	5 000	5 000	0
EUR	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	4 800	4 800	0
EUR	Fresenius SE & Co KGaA	0	0	3 700
EUR	HeidelbergCement AG	3 200	0	0
EUR	Henkel AG & Co KGaA	0	2 550	0
EUR	Jungheinrich AG	6 200	0	0
EUR	Kering	850	850	0
EUR	KION Group AG	9 750	9 750	0
EUR	Lafarge SA	1 500	1 500	0
EUR	Linde AG	1 375	4 575	0
EUR	L'Oreal SA	1 700	2 700	0
EUR	Luxottica Group SpA	3 300	0	0
EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	950	950	0
EUR	Merck KGaA	4 500	0	0
EUR	Nokia OYJ	58 000	58 000	0
EUR	Porsche Automobil Holding SE	1 400	5 200	0
EUR	ProSiebenSat.1 Media AG	4 000	7 500	0
EUR	Rexel SA	10 000	10 000	0
EUR	Safilo Group SpA	0	8 500	0
EUR	Safran SA	8 600	2 800	0
EUR	SAP SE	9 500	14 250	0
EUR	Stabilus SA	5 000	0	0
EUR	Technip SA	0	0	0
EUR	Volkswagen AG	1 950	3 770	0
GBP	Aberdeen Asset Management PLC	25 000	50 000	0
GBP	ARM Holdings PLC	0	0	0
GBP	Ashtead Group PLC	30 000	10 000	0
GBP	Weir Group PLC/The	10 500	16 600	0
GBP	Whitbread PLC	2 700	0	0
GBP	WPP PLC	0	7 500	0
HKD	Prada SpA	33 000	33 000	0
JPY	Asics Corp	40 000	15 000	0
JPY	Daikin Industries Ltd	11 050	2 750	0
JPY	FANUC Corp	3 000	0	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Global Equities Fund**

### **Mouvements du portefeuille (suite)**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
JPY	Hoya Corp	7 000	0	0
JPY	Japan Airlines Co Ltd	6 000	0	0
JPY	Keyence Corp	1 000	0	0
JPY	Toyota Motor Corp	7 000	0	0
NOK	Gjensidige Forsikring ASA	19 000	19 000	0
USD	Amazon.com Inc	400	400	0
USD	Apple Inc	4 750	3 150	2 700
USD	Baker Hughes Inc	8 000	0	0
USD	Bank of America Corp	0	22 500	0
USD	Bed Bath & Beyond Inc	3 000	3 000	0
USD	Bristol-Myers Squibb Co	0	3 200	0
USD	Carnival Corp	8 000	0	0
USD	CVS Health Corp	5 000	10 500	0
USD	DR Horton Inc	0	3 500	0
USD	Gilead Sciences Inc	10 500	2 200	0
USD	Google Inc	850	650	400
USD	Halliburton Co	4 100	11 500	0
USD	Hexcel Corp	8 500	0	0
USD	Home Depot Inc/The	3 600	11 700	0
USD	JPMorgan Chase & Co	0	8 500	0
USD	Las Vegas Sands Corp	4 200	10 800	0
USD	MasterCard Inc	0	4 800	4 320
USD	Mead Johnson Nutrition Co	0	4 000	0
USD	NIKE Inc	5 600	2 200	0
USD	Sensata Technologies Holding NV	8 000	0	0
USD	SolarCity Corp	8 200	4 500	0
USD	Tesla Motors Inc	800	1 150	0
USD	Toll Brothers Inc	0	5 500	0
USD	United Rentals Inc	1 800	4 550	0
USD	United Technologies Corp	1 450	1 450	0
USD	Walt Disney Co/The	3 800	0	0
USD	Yum! Brands Inc	0	3 300	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Absolute Return Multi Asset**

#### **État du patrimoine**

au 31 décembre 2014  
(en EUR)

##### **Actif**

Portefeuille titres au prix du marché	10 413 947,94
Avoirs bancaires	9 749,14
Produits à recevoir sur des titres	98 166,18
Intérêts bancaires à recevoir	6,51
Plus-value nette latente sur opérations de change à terme	3 373,26
Total de l'actif	<u>10 525 243,03</u>

##### **Passif**

Intérêts bancaires et autres dettes	21 049,34
Total du passif	<u>21 049,34</u>
Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u><u>10 504 193,69</u></u>

Nombre d'actions A en circulation	185,54
Valeur liquidative par action A	106,48
Nombre d'actions C en circulation	97 600,00
Valeur liquidative par action C	107,42

# **MainFirst**

## **Absolute Return Multi Asset**

### **Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

(en EUR)

#### **Produits**

Dividendes nets	50 991,40
Produits nets d'intérêts sur obligations	207 655,56
Intérêts bancaires	68,09
Commissions reçues	2 338,26

Total des produits	<u>261 053,31</u>
--------------------	-------------------

#### **Charges**

Frais forfaitaires	80 341,70
Commission de la société de gestion	4 252,97
Commission de banque dépositaire	6 159,99
Agios bancaires et autres frais	1 645,97
Frais d'administration centrale	40 413,60
Frais de révision	11 703,57
Autres frais d'administration	29 153,24
<i>Taxe d'abonnement</i>	952,99
Intérêts d'emprunts bancaires	208,10
Charges diverses	1 220,50

Total des charges	<u>176 052,63</u>
-------------------	-------------------

Total des produits nets	<u>85 000,68</u>
-------------------------	------------------

#### **Plus-values / (moins-values) nettes réalisées**

- sur titres	772 861,86
- sur opérations de change à terme	10 821,43
- sur opérations de marché à terme	- 32 861,50
- sur opérations de change	- 2 916,42

Résultat réalisé	<u>832 906,05</u>
------------------	-------------------

#### **Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes**

- sur titres	- 132 594,14
- sur opérations de change à terme	3 373,26
- sur opérations de change	- 493,63

Résultat	<u>703 191,54</u>
----------	-------------------

Encaissements	1 263 738,44
Décaissements	- 71 284,00

Variation totale de l'actif net du compartiment	1 895 645,98
---	--------------

Actif net du compartiment à l'ouverture de l'exercice	<u>8 608 547,71</u>
---	---------------------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u>10 504 193,69</u>
--	----------------------

## **MainFirst**

### **Absolute Return Multi Asset**

#### **Évolution de l'actif net du compartiment**

au 31 décembre 2014  
(en EUR)

##### **Actif net du compartiment**

- au 31/12/2014	10 504 193,69
- au 31/12/2013	8 608 547,71
- au 31/12/2012	-

##### **Nombre d'actions A**

en circulation au début de l'exercice	90,00
actions émises	95,54
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	185,54

##### **Valeur liquidative par action A**

- au 31/12/2014	106,48
- au 31/12/2013	99,29
- au 29/04/2013 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions C**

en circulation au début de l'exercice	86 300,00
actions émises	12 000,00
actions rachetées	- 700,00
en circulation à la fin de l'exercice	97 600,00

##### **Valeur liquidative par action C**

- au 31/12/2014	107,42
- au 31/12/2013	99,65
- au 29/04/2013 (date de lancement)	100,00

# **MainFirst**

## **Absolute Return Multi Asset**

### **État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Monnaie	Nombre de titres / valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compar- timent
<b><u>Portefeuille titres</u></b>					
<b><u>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</u></b>					
<b><u>Actions</u></b>					
CHF	300	Burckhardt Compression Holding AG	101 512,59	94 987,90	0,91
CHF	250	Swatch Group AG	108 514,34	92 347,61	0,88
CHF	10 000	UBS Group AG	130 848,07	142 118,02	1,35
			340 875,00	329 453,53	3,14
DKK	3 000	Novo Nordisk A/S	105 058,42	104 886,07	1,00
			105 058,42	104 886,07	1,00
EUR	4 000	Airbus Group NV	182 261,20	163 760,00	1,56
EUR	1 000	Bayer AG Reg	106 010,50	113 000,00	1,08
EUR	2 500	Bayerische Motoren Werke AG	214 261,16	224 425,00	2,14
EUR	1 500	Beiersdorf AG	103 757,10	101 130,00	0,96
EUR	10 000	Deutsche Lufthansa AG Reg	134 440,84	138 300,00	1,32
EUR	5 000	Evonik Industries AG	139 141,73	135 625,00	1,29
EUR	2 500	Fresenius SE & Co KGaA	101 736,07	107 900,00	1,03
EUR	3 000	HeidelbergCement AG	175 365,27	176 430,00	1,68
EUR	3 500	Jungheinrich AG Pref	175 682,87	185 255,00	1,76
EUR	750	Kerry Group PLC	41 946,66	43 500,00	0,41
EUR	1 000	Linde AG	154 122,53	154 200,00	1,47
EUR	1 400	Merck KGaA	107 830,01	109 788,00	1,04
EUR	2 500	Safran SA	120 793,10	126 050,00	1,20
EUR	1 500	SAP SE	85 749,30	87 390,00	0,83
			1 843 098,34	1 866 753,00	17,77
GBP	10 000	Ashtead Group PLC	120 231,81	147 872,40	1,41
GBP	5 000	Weir Group PLC	128 413,06	119 346,84	1,14
GBP	3 000	Whitbread PLC	128 650,37	180 939,02	1,72
			377 295,24	448 158,26	4,27
JPY	7 000	Asics Corp	110 250,46	139 552,94	1,33
JPY	3 000	Daikin Industries Ltd	148 984,60	161 348,40	1,53
JPY	1 000	FANUC Corp	141 584,92	137 349,29	1,31
JPY	4 000	Hoya Corp	109 606,50	113 074,72	1,08
JPY	400	Keyence Corp	133 011,55	148 222,92	1,41
			643 438,03	699 548,27	6,66
NOK	10 000	DNB ASA	135 353,75	122 800,46	1,16
			135 353,75	122 800,46	1,16
USD	2 500	Baker Hughes Inc	107 268,15	115 684,99	1,10
USD	1 000	Gilead Sciences Inc	91 642,33	78 322,17	0,75
USD	250	Google Inc	97 549,13	109 009,82	1,04
USD	2 500	Halliburton Co	108 382,52	81 240,50	0,77
USD	3 000	Hexcel Corp	86 806,41	103 777,39	0,99
USD	5 000	Toll Brothers Inc	126 246,02	136 914,79	1,30
			617 894,56	624 949,66	5,95
Total des actions			4 063 013,34	4 196 549,25	39,95

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# MainFirst

## Absolute Return Multi Asset

### État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment (suite)

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Monnaie	Nombre de titres / valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compartiment
<b>Obligations</b>					
AUD	300 000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4,75 % 08/04/2024	217 635,38	222 818,21	2,12
			217 635,38	222 818,21	2,12
EUR	200 000	Aareal Bank AG 7,625 % 31/12/2049	200 750,00	196 532,00	1,87
EUR	200 000	Accor SA 4,125 % 31/12/2049	200 740,00	199 246,80	1,90
EUR	200 000	Aegon NV 1,186 % 31/12/2049	154 500,00	138 000,00	1,31
EUR	250 000	Akzo Nobel NV EMTN 1,75 % 07/11/2024	248 797,50	257 586,75	2,45
EUR	300 000	AXA SA 1,84 % 31/12/2049	246 500,00	229 151,76	2,18
EUR	100 000	Bayer AG 5 % 29/07/2105	102 305,00	101 900,00	0,97
EUR	100 000	Bureau Veritas SA 3,125% 21/01/2021	99 888,00	108 838,80	1,04
EUR	200 000	Crédit Agricole SA 5,2 % 31/12/2049	201 900,00	202 344,80	1,93
EUR	200 000	Deutsche Bank Capital Funding Trust XI 9,5% 31/12/2049	213 310,00	203 133,20	1,93
EUR	200 000	Deutsche Pfandbriefbank AG EMTN 0,979% 08/07/2016	199 403,00	199 678,60	1,90
EUR	200 000	Eurofins Scientific SE 7 % 31/12/2049	218 862,00	219 300,00	2,09
EUR	200 000	Generali Finance BV EMTN 4,596 % 31/12/2049	200 000,00	202 750,00	1,93
EUR	200 000	Grenke Finance Plc EMTN 1,5 % 27/05/2019	200 000,00	199 725,26	1,90
EUR	125 000	Hella KGaA Hueck & Co EMTN 2,25 % 10/12/2018	125 000,00	129 513,38	1,23
EUR	100 000	Henkel AG & Co KGaA 5,375 % 25/11/2104	104 800,00	103 540,50	0,98
EUR	200 000	HSBC Holdings PLC 5,25 % 31/12/2049	203 500,00	200 600,00	1,91
EUR	300 000	Iceland Government International Bond EMTN 2,5 % 15/07/2020	299 692,00	302 360,10	2,88
EUR	300 000	KBC Groep NV 5,625% 31/12/2049	300 825,00	294 750,00	2,81
EUR	200 000	Merck KGaA 3,375 % 12/12/2074	200 000,00	207 260,00	1,97
EUR	300 000	Nordea Bank AB EMTN 1,292% 31/12/2049	243 750,00	202 422,51	1,93
EUR	100 000	Schaeffler Holding Finance BV Regs 5,75 % 15/11/2021	98 576,00	106 875,00	1,02
EUR	200 000	Solvay Finance SA 6,375% 02/06/2104	215 500,00	210 354,40	2,00
EUR	250 000	Spain Government Bond 3,8 % 30/04/2024	287 637,50	299 020,00	2,85
EUR	250 000	Volkswagen International Finance NV Regs 4 625% 31/12/2049	271 125,00	273 750,00	2,61
			4 837 361,00	4 788 633,86	45,59
NOK	1 000 000	European Bank for Reconstruction & Development GMTN 4 % 11/05/2017	127 690,77	118 578,10	1,13
NOK	2 500 000	Norway Treasury Bill 5 % 15/05/2015	310 895,43	281 257,98	2,68
			438 586,20	399 836,08	3,81
SEK	1 500 000	Sweden Government Bond 5 % 01/12/2020	202 584,23	201 703,54	1,92
			202 584,23	201 703,54	1,92
USD	300 000	Iceland Government International Bond Regs 5,875 % 11/05/2022	236 926,98	276 719,88	2,63
USD	200 000	Mexico Government International Bond 3,6 % 30/01/2025	158 536,49	164 412,84	1,57
USD	200 000	Nordea Bank AB Regs 6,125 % 31/12/2049	157 573,84	163 274,28	1,55
			553 037,31	604 407,00	5,75
Total des obligations			6 249 204,12	6 217 398,69	59,19
Total du portefeuille titres			10 312 217,46	10 413 947,94	99,14
Avoirs bancaires				9 749,14	0,09
Autres éléments de l'actif(du passif) net				80 496,61	0,77
Actif net du compartiment				10 504 193,69	100,00

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Absolute Return Multi Asset**

### **Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique**

au 31 décembre 2014

#### **Répartition par branche**

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Banques	24,72 %
Emprunts	14,53 %
Chimie	7,21 %
Pharmacie et biotechnologie	6,81 %
Automobile et composants	5,77 %
Assurances	5,42 %
Machines	5,12 %
Services commerciaux et de distribution	4,54 %
Industrie aérospatiale	3,75 %
Hôtellerie, restauration et loisirs	3,62 %
Matériaux de construction	3,21 %
Biens de consommation et habillement	3,17 %
Équipements électroniques	2,49 %
Énergie	1,87 %
Compagnie aérienne	1,32 %
Génie civil	1,30 %
Logiciels et services	1,04 %
Institutions et services de santé	1,03 %
Articles ménagers et produits d'entretien	0,98 %
Logiciels	0,83 %
Alimentation, boissons et tabacs	0,41 %
Total	99,14 %

#### **Répartition géographique**

(en fonction du siège de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Allemagne	24,41 %
Pays-Bas	10,88 %
France	10,25 %
États-Unis d'Amérique	7,88 %
Japon	6,66 %
Grande-Bretagne	6,18 %
Islande	5,51 %
Suède	5,40 %
Norvège	3,84 %
Irlande	3,54 %
Suisse	3,14 %
Espagne	2,85 %
Belgique	2,81 %
Grand-Duché de Luxembourg	2,09 %
Mexique	1,57 %
Banques supranationales	1,13 %
Danemark	1,00 %
Total	99,14 %



# **MainFirst**

## **Absolute Return Multi Asset**

### **Mouvements du portefeuille**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Actions</u></b>				
AUD	Landwirtschaftliche Rentenbank	300 000	0	0
CHF	Burckhardt Compression Holding AG	300	0	0
CHF	Cie Financiere Richemont SA	0	1 250	0
CHF	Roche Holding AG	450	450	0
CHF	Swatch Group AG/The	200	200	0
CHF	UBS AG	10 000	0	-10 000
CHF	UBS Group AG	0	0	10 000
DKK	ISS A/S	420	420	0
DKK	Novo Nordisk A/S	4 500	6 500	4 000
EUR	Aareal Bank AG	300 000	100 000	0
EUR	Accor SA	400 000	200 000	0
EUR	adidas AG	500	1 500	0
EUR	Aegon NV	200 000	0	0
EUR	Air Liquide Finance SA	100 000	200 000	0
EUR	Airbus Group NV	1 800	0	0
EUR	Akzo Nobel NV	250 000	0	0
EUR	Assicurazioni Generali SpA	5 000	5 000	0
EUR	Autonomous Community of Madrid Spain	200 000	200 000	0
EUR	AXA SA	100 000	0	0
EUR	Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social	200 000	200 000	0
EUR	Bayer AG	302 000	201 000	0
EUR	Bayerische Motoren Werke AG	1 500	500	0
EUR	Beiersdorf AG	1 500	1 500	0
EUR	BNP Paribas SA	200 000	200 000	0
EUR	Brenntag AG	2 500	2 500	0
EUR	Bundesrepublik Deutschland	0	300 000	0
EUR	Bureau Veritas SA	100 000	0	0
EUR	Continental AG	1 500	1 500	0
EUR	Credit Agricole SA	0	0	0
EUR	Deutsche Bank AG	200 000	200 000	0
EUR	Deutsche Bank Capital Funding Trust XI	200 000	0	0
EUR	Deutsche Lufthansa AG	10 000	0	0
EUR	Deutsche Pfandbriefbank AG	0	0	0
EUR	Deutsche Post AG	0	100 000	0
EUR	Dufry Finance SCA	100 000	100 000	0
EUR	Essilor International SA	1 000	2 000	0
EUR	Eurofins Scientific SE	400 000	200 000	0
EUR	Evonik Industries AG	5 000	0	0
EUR	France Government Bond OAT	200 000	200 000	0
EUR	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	3 000	3 000	0
EUR	Fresenius SE & Co KGaA	2 500	1 250	0
EUR	GE Capital European Funding	250 000	500 000	0
EUR	Generali Finance BV	200 000	0	0
EUR	GlaxoSmithKline Capital PLC	500 000	500 000	0
EUR	Grenke Finance Plc	200 000	0	0
EUR	HeidelbergCement AG	1 500	0	0
EUR	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA	0	100 000	0
EUR	Hella KGaA Hueck & Co	100 000	100 000	0
EUR	Henkel AG & Co KGaA	100 000	0	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Absolute Return Multi Asset**

### **Mouvements du portefeuille (suite)**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
EUR	Heta Asset Resolution AG	0	100 000	0
EUR	HSBC Holdings PLC	200 000	0	0
EUR	Iceland Government International Bond	500 000	200 000	0
EUR	Indonesia Government International Bond	400 000	400 000	0
EUR	Instituto de Credito Oficial	0	100 000	0
EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	200 000	650 000	0
EUR	Jungheinrich AG	3 500	0	0
EUR	KBC Groep NV	300 000	0	0
EUR	Kering	400	400	0
EUR	Kerry Group PLC	1 500	750	0
EUR	KION Group AG	2 500	2 500	0
EUR	Koninklijke DSM NV	0	1 500	0
EUR	Lafarge SA	2 000	2 000	0
EUR	LANXESS AG	1 000	1 000	0
EUR	LBBW	500 000	500 000	0
EUR	Linde AG	1 450	1 200	0
EUR	L'Oreal SA	0	1 000	0
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	300 000	300 000	0
EUR	Mahle GmbH	100 000	100 000	0
EUR	Merck KGaA	201 400	0	0
EUR	Mondelez International Inc	0	250 000	0
EUR	Nokia OYJ	40 000	40 000	0
EUR	Nordea Bank AB	300 000	0	0
EUR	Nykredit Realkredit A/S	100 000	100 000	0
EUR	Porsche Automobil Holding SE	2 000	2 000	0
EUR	Portugal Obrigaçoes do Tesouro OT	200 000	450 000	0
EUR	ProSiebenSat.1 Media AG	1 000	3 000	0
EUR	Rexel SA	5 000	5 000	0
EUR	Safilo Group SpA	0	4 000	0
EUR	Safran SA	5 000	2 500	0
EUR	SAP SE	3 000	3 500	0
EUR	Schaeffler Finance BV	100 000	200 000	0
EUR	Schaeffler Holding Finance BV	250 000	150 000	0
EUR	Skandinaviska Enskilda Banken AB	300 000	300 000	0
EUR	Societe Generale SA	100 000	100 000	0
EUR	Solvay Finance SA	200 000	0	0
EUR	Spain Government Bond	250 000	350 000	0
EUR	State of Baden-Wuerttemberg	0	200 000	0
EUR	Suez Environnement Co	200 000	200 000	0
EUR	Swedbank AB	800 000	800 000	0
EUR	Technip SA	0	0	0
EUR	Telemar Norte Leste SA	200 000	200 000	0
EUR	UBS AG	200 000	200 000	0
EUR	Unilever NV	0	2 500	0
EUR	Unitymedia Hessen GmbH & Co KG / Unitymedia NRW GmbH	300 000	500 000	0
EUR	Volkswagen AG	0	500	0
EUR	Volkswagen International Finance NV	700 000	650 000	0
EUR	Ziggo BV	0	200 000	0
GBP	Aberdeen Asset Management PLC	15 000	30 000	0
GBP	ARM Holdings PLC	16 500	24 000	0
GBP	Ashtead Group PLC	13 000	3 000	0
GBP	Direct Line Insurance Group PLC	0	100 000	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Absolute Return Multi Asset**

### **Mouvements du portefeuille (suite)**

du 1 janvier 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
GBP	Weir Group PLC/The	5 000	2 500	0
GBP	Whitbread PLC	500	0	0
GBP	WPP PLC	6 000	10 000	0
JPY	Asics Corp	17 000	10 000	0
JPY	Daikin Industries Ltd	3 000	0	0
JPY	FANUC Corp	1 000	0	0
JPY	Hoya Corp	4 000	0	0
JPY	Keyence Corp	400	0	0
NOK	DNB ASA	10 000	0	0
NOK	European Bank for Reconstruction & Development	1 000 000	0	0
NOK	Gjensidige Forsikring ASA	5 000	5 000	0
NOK	Norway Government Bond	3 000 000	2 500 000	0
SEK	Sweden Government Bond	3 000 000	1 500 000	0
USD	Baker Hughes Inc	2 500	0	0
USD	Bank of America Corp	0	7 500	0
USD	Barclays Bank PLC	200 000	200 000	0
USD	Bed Bath & Beyond Inc	1 500	1 500	0
USD	CVS Health Corp	1 000	2 500	0
USD	DR Horton Inc	5 000	5 000	0
USD	Facebook Inc	1 000	3 500	0
USD	Gilead Sciences Inc	2 500	1 500	0
USD	Google Inc	250	0	0
USD	Halliburton Co	2 500	2 500	0
USD	Hexcel Corp	3 000	0	0
USD	Home Depot Inc/The	1 000	3 000	0
USD	HSBC Holdings PLC	200 000	200 000	0
USD	Iceland Government International Bond	300 000	0	0
USD	Indonesia Government International Bond	200 000	200 000	0
USD	International Business Machines Corp	0	250 000	0
USD	JPMorgan Chase & Co	0	3 250	0
USD	KBC Bank NV	0	200 000	0
USD	Kerry Group Financial Services	200 000	200 000	0
USD	Las Vegas Sands Corp	3 000	4 500	0
USD	Mexico Government International Bond	200 000	0	0
USD	NIKE Inc	1 500	1 500	0
USD	Nordea Bank AB	200 000	0	0
USD	Sensata Technologies Holding NV	4 000	4 000	0
USD	UBS AG/Stamford CT	0	250 000	0
USD	United Rentals Inc	0	1 500	0
USD	United Rentals North America Inc	200 000	200 000	0

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **CLO Investment Grade\***

### **Compte de résultat et autres mouvements\* de l'actif net du compartiment**

du 14 avril 2014 au 14 novembre 2014

(en EUR)

#### **Produits**

Produits nets d'intérêts sur obligations	91 796,69
Intérêts bancaires	313,37
Total des produits	<u>92 110,06</u>

#### **Charges**

Frais forfaitaires	27 878,70
Commission de la société de gestion	1 351,58
Commission de banque dépositaire	7 765,02
Agios bancaires et autres frais	301,64
Frais d'administration centrale	6 816,47
Frais de révision	4 207,24
Autres frais d'administration	8 601,96
<i>Taxe d'abonnement</i>	604,34
Intérêts d'emprunts bancaires	4,09
Charges diverses	3 258,26
Total des charges	<u>60 789,30</u>

Total des produits nets	<u>31 320,76</u>
-------------------------	------------------

#### **Plus-values / (moins-values) nettes réalisées**

- sur titres	- 11 221,51
- sur opérations de change	- 0,09

Résultat réalisé	<u>20 099,16</u>
------------------	------------------

Résultat*	<u>20 099,16</u>
-----------	------------------

Encaissements	15 450 598,75
Décaissements	- 15 470 697,91

Variation totale de l'actif net du compartiment	0,00
---	------

Actif net du compartiment à l'ouverture de l'exercice	<u>-</u>
---	----------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u>0,00</u>
--	-------------

\* Le compartiment a été lancé le 14 avril 2014 et liquidé le 14 novembre 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **CLO Investment Grade\***

### **Évolution de l'actif net du compartiment**

du 14 avril 2014 au 14 novembre 2014

(en EUR)

#### **Actif net du compartiment**

- au 31/12/2014	-
- au 14/11/2014	1 514 861,33

#### **Nombre d'actions A**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	4 513,16
actions rachetées	- 4 513,16
en circulation à la fin de l'exercice	-

#### **Valeur liquidative par action A**

- au 31/12/2014	-
- au 14/11/2014	99,90
- au 14/04/2014 (date de lancement)	100,00

#### **Nombre d'actions C**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	139 936,51
actions rachetées	- 139 936,51
en circulation à la fin de l'exercice	-

#### **Valeur liquidative par action C**

- au 31/12/2014	-
- au 14/11/2014	100,10
- au 14/04/2014 (date de lancement)	100,00

#### **Nombre d'actions D**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	10 000,00
actions rachetées	- 10 000,00
en circulation à la fin de l'exercice	-

#### **Valeur liquidative par action D**

- au 31/12/2014	-
- au 23/10/2014	100,19
- au 14/04/2014 (date de lancement)	100,00

\* Le compartiment a été lancé le 14 avril 2014 et liquidé le 14 novembre 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **CLO Investment Grade\***

### **Mouvements du portefeuille**

du 14 avril 2014 au 14 novembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Obligations</u></b>				
EUR	Arbour Clo Ltd	1 000 000	1 000 000	0
EUR	ARES EUROPEAN CLO VII BV	750 000	750 000	0
EUR	Avoca CLO VIII Ltd	500 000	500 000	0
EUR	Avoca CLO XI Ltd	500 000	500 000	0
EUR	Avoca CLO XII Ltd	500 000	500 000	0
EUR	Axius Europe CLO SA	500 000	500 000	0
EUR	Cadogan Square CLO IV BV	500 000	500 000	0
EUR	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2014-2 Ltd	1 000 000	1 000 000	0
EUR	Cordatus CLO I PLC	500 000	500 000	0
EUR	Dryden XV Euro CLO 2006 PLC	500 000	500 000	0
EUR	Euro-Galaxy CLO BV	1 000 000	1 000 000	0
EUR	Harvest CLO V SA	500 000	500 000	0
EUR	Harvest CLO VIII Ltd	500 000	500 000	0
EUR	Highlander Euro CDO III BV	350 000	350 000	0
EUR	Jubilee BV	500 000	500 000	0
EUR	Jubilee Clo 2014-Xii BV	1 000 000	1 000 000	0
EUR	Morgan Stanley Investment Management Coniston BV	500 000	500 000	0
EUR	Neptuno CLO I BV	500 000	500 000	0
EUR	Newhaven CLO Ltd	500 000	500 000	0
EUR	Penta CLO 1 SA	750 000	750 000	0
EUR	Richmond Park CLO 1 Ltd	700 000	700 000	0
EUR	St Paul's CLO III Ltd	500 000	500 000	0
EUR	St Paul's CLO V Ltd	600 000	600 000	0
EUR	Wood Street CLO II BV	111 000	111 000	0
EUR	Wood Street CLO III BV	400 000	400 000	0
EUR	Wood Street CLO IV BV	593 000	593 000	0
EUR	Wood Street CLO VI BV	350 000	350 000	0

\* Le compartiment a été lancé le 14 avril 2014 et liquidé le 14 novembre 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Credit Opportunities Fund\***

#### **État du patrimoine**

au 31 décembre 2014

(en USD)

#### **Actif**

Portefeuille titres au prix du marché	108 652 989,92
Avoirs bancaires	22 861 092,32
Produits à recevoir sur des titres	2 444 528,85
Total de l'actif	<u>133 958 611,09</u>

#### **Passif**

Intérêts bancaires et autres dettes	162 855,50
Moins-value nette latente sur opérations de change à terme	7 907 927,81
Total du passif	<u>8 070 783,31</u>

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u><u>125 887 827,78</u></u>
--	------------------------------

Nombre d'actions A en circulation	50,00
Valeur liquidative par action A	91,59

Nombre d'actions C en circulation	80 492,09
Valeur liquidative par action C	91,87

Nombre d'actions A1 CHF en circulation	532,23
Valeur liquidative par action A1 CHF	91,60

Nombre d'actions A2 EUR en circulation	50,00
Valeur liquidative par action A2 EUR	92,00

Nombre d'actions C1 CHF en circulation	17 033,62
Valeur liquidative par action C1 CHF	91,77

Nombre d'actions C2 EUR en circulation	1 043 741,04
Valeur liquidative par action C2 EUR	92,03

Nombre d'actions R en circulation	50,00
Valeur liquidative par action R	91,93

Nombre d'actions X en circulation	50,00
Valeur liquidative par action X	91,93

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Credit Opportunities Fund\***

#### **Compte de résultat et autres mouvements de l'actif net du compartiment**

du 20 mai 2014 au 31 décembre 2014

(en USD)

##### **Produits**

Produits nets d'intérêts sur obligations	4 642 725,63
Commissions reçues	22 316,39
Total des produits	<u>4 665 042,02</u>

##### **Charges**

Frais forfaitaires	675 037,30
Commission de performance	26 686,56
Commission de la société de gestion	20 317,92
Commission de banque dépositaire	16 837,93
Agios bancaires et autres frais	3 730,15
Frais d'administration centrale	86 578,49
Frais de révision	7 887,58
Autres frais d'administration	77 499,67
<i>Taxe d'abonnement</i>	6 148,97
Intérêts d'emprunts bancaires	1 551,60
Charges diverses	7 564,25
Total des charges	<u>929 840,42</u>

Total des produits nets	<u>3 735 201,60</u>
-------------------------	---------------------

##### **Plus-values / (moins-values) nettes réalisées**

- sur titres	- 151 692,38
- sur opérations de change à terme	- 3 429 794,23
- sur opérations de change	- 390 634,80
Résultat réalisé	<u>- 236 919,81</u>

##### **Variation nette des plus-values/(moins-values) latentes**

- sur titres	- 15 284 053,64
- sur opérations de change à terme	- 7 907 927,81
- sur opérations de change	- 71,97
Résultat	<u>- 23 428 973,23</u>

Encaissements	149 334 504,89
Décaissements	- 17 703,88

Variation totale de l'actif net du compartiment	125 887 827,78
---	----------------

Actif net du compartiment à l'ouverture de l'exercice	<u>-</u>
---	----------

Actif net du compartiment à la clôture de l'exercice	<u>125 887 827,78</u>
--	-----------------------

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.



## **MainFirst**

### **Emerging Markets Credit Opportunities Fund\***

#### **Évolution de l'actif net du compartiment**

du 20 mai 2014 au 31 décembre 2014

(en USD)

##### **Actif net du compartiment**

- au 31/12/2014	125 887 827,78
- au 31/12/2013	-
- au 31/12/2012	-

##### **Nombre d'actions A**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	50,00
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	50,00

##### **Valeur liquidative par action A**

- au 31/12/2014	91,59
- au 20/05/2014 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions C**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	80 670,09
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	80 492,09

##### **Valeur liquidative par action C**

- au 31/12/2014	91,87
- au 20/05/2014 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions A1 CHF**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	532,23
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	532,23

##### **Valeur liquidative par action A1 CHF**

- au 31/12/2014	91,60
- au 20/05/2014 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions A2 EUR**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	50,00
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	50,00

##### **Valeur liquidative par action A2 EUR**

- au 31/12/2014	92,00
- au 20/05/2014 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions C1 CHF**

en circulation au début de l'exercice	-
actions émises	17 033,62
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	17 033,62

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Credit Opportunities Fund\***

#### **Évolution de l'actif net du compartiment (suite)**

du 20 mai 2014 au 31 décembre 2014

(en USD)

##### **Valeur liquidative par action C1 CHF**

- au 31/12/2014	91,77
- au 20/05/2014 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions C2 EUR**

en circulation au début de l'exercice	
actions émises	1 043 741,04
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	1 043 741,04

##### **Valeur liquidative par action C2 EUR**

- au 31/12/2014	92,03
- au 20/05/2014 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions R**

en circulation au début de l'exercice	
actions émises	50,00
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	50,00

##### **Valeur liquidative par action R**

- au 31/12/2014	91,93
- au 20/05/2014 (date de lancement)	100,00

##### **Nombre d'actions X**

en circulation au début de l'exercice	
actions émises	50,00
actions rachetées	-
en circulation à la fin de l'exercice	50,00

##### **Valeur liquidative par action X**

- au 31/12/2014	91,93
- au 20/05/2014 (date de lancement)	100,00

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

# MainFirst

## Emerging Markets Credit Opportunities Fund\*

### État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment

au 31 décembre 2014

(en USD)

Monnaie	Nombre de titres / valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compartiment
<b>Portefeuille titres</b>					
<b>Titres inscrits à la cote officielle d'une bourse de valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	1 500 000	Access Bank PLC Regs 9,25% 24/06/2021	1 503 124,58	1 387 500,00	1,10
USD	450 000	AES Andres Dominicana Ltd/Itabo Dominicana Ltd Regs 9,5 % 12/11/2020	480 162,49	488 250,00	0,39
USD	1 500 000	Afren PLC Regs 6,625% 09/12/2020	1 451 006,23	855 000,00	0,68
USD	1 450 000	African Bank Ltd EMTN 8.125% 24/02/2017	1 462 593,06	1 160 000,00	0,92
USD	400 000	African Minerals Ltd 8.5% 10/02/2017	370 000,00	40 000,00	0,03
USD	800 000	Alam Synergy Pte LTD Regs 6,95% 27/03/2020	786 565,45	740 000,00	0,59
USD	465 000	Albaraka Turk Katilim Bankasi AS Regs 7,75 % 07/05/2023	462 232,31	460 443,00	0,37
USD	1 500 000	Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond Issuance PLC Regs 7,75 % 28/04/2021	1 539 302,52	1 283 796,00	1,02
USD	250 000	Andino Investment Holding SAA Regs 11% 13/11/2020	257 928,95	267 500,00	0,21
USD	1 250 000	Atento Luxco 1 SA Regs 7,375% 29/01/2020	1 274 783,83	1 221 875,00	0,97
USD	1 500 000	Ausdrill Finance Pty Ltd Regs 6,875 % 01/11/2019	1 408 761,65	1 222 500,00	0,97
USD	500 000	Axtel SAB de CV Regs 8% 31/01/2020	510 241,41	485 000,00	0,38
USD	300 000	Banco BTG Pactual SA/Cayman Islands Regs 5,75 % 28/09/2022	268 368,27	272 625,00	0,22
USD	400 000	Banglalink Digital Communications Ltd Regs 8,625% 06/05/2019	415 607,92	399 000,00	0,32
USD	1 435 000	Bantrab Senior Trust Regs 9% 14/11/2020	1 497 922,64	1 524 687,50	1,21
USD	1 900 000	Bluewater Holding BV 10% 10/12/2019	2 015 115,71	1 719 500,00	1,37
USD	750 000	Borets Finance Ltd Regs 7,625% 26/09/2018	741 486,49	540 000,00	0,43
USD	1 250 000	Caifu Holdings Ltd Regs 8,75% 24/01/2020	1 216 419,71	1 164 737,50	0,92
USD	1 000 000	Ceagro Agricola Ltda Regs 10,75 % 16/05/2016	1 022 484,17	1 037 500,00	0,82
USD	1 550 000	CFG Investment SAC Regs 9,75% 30/07/2019	1 493 145,60	1 385 312,50	1,10
USD	300 000	China Automation Group Ltd 7,75 % 20/04/2016	304 088,71	300 000,00	0,24
USD	1 000 000	China Hongqiao Group Ltd 6,875 % 03/05/2018	1 007 606,99	953 280,00	0,76
USD	400 000	Cia Minera Ares SAC Regs 7,75% 23/01/2021	421 805,68	400 000,00	0,32
USD	1 700 000	CIFI Holdings Group Co Ltd 8,875 % 27/01/2019	1 753 719,25	1 701 649,00	1,35
USD	120 000	City of Kiev Ukraine Via CS International Regs 8% 06/11/2015	111 910,18	82 224,00	0,07
USD	650 000	Cobre Del Mayo SA de CV Regs 10,75% 15/11/2018	635 209,88	601 250,00	0,48
USD	800 000	Comfeed Finance BV Regs 6% 02/05/2018	744 545,89	750 000,00	0,60
USD	500 000	Corp Azucarera del Peru SA Regs 6,375% 02/08/2022	472 234,12	446 250,00	0,35
USD	2 150 000	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC Regs 8,7 % 13/11/2018	2 063 975,06	1 247 000,00	0,99
USD	800 000	Debt and Asset Trading Corp Regs 1% 10/10/2025	429 565,61	444 000,00	0,35
USD	920 000	DFCC Bank 9,625 % 31/10/2018	1 000 470,32	1 004 533,51	0,80
USD	1 500 000	Diamond Bank PLC Regs 8,75% 21/05/2019	1 477 693,45	1 290 300,00	1,01
USD	750 000	Eastcomtrans LLP 7,75% 22/04/2018	744 498,30	708 750,00	0,56
USD	1 500 000	Ecuador Government International Bond Regs 7,95% 20/06/2024	1 533 286,59	1 305 000,00	1,04
USD	1 850 000	Empresas ICA SAB de CV Regs 8,875% 29/05/2024	1 859 065,83	1 720 500,00	1,37
USD	1 550 000	Evrast Group SA Regs 6,5% 22/04/2020	1 448 691,04	1 199 938,70	0,95
USD	500 000	Federal Democratic Republic of Ethiopia Regs 6,625 % 11/12/2024	501 862,21	492 500,00	0,39
USD	1 500 000	Financiera Independencia SAB de CV Regs 7,5% 03/06/2019	1 501 786,31	1 492 500,00	1,19
USD	1 050 000	Gajah Tunggal Tbk PT Regs 7.75% 06/02/2018	1 074 058,23	987 525,00	0,78
USD	1 000 000	Genel Energy Finance Ltd 7,5% 14/05/2019	1 003 782,29	855 000,00	0,68
USD	400 000	Gol LuxCo SA Regs 8,875 % 24/01/2022	372 129,51	378 840,00	0,30
USD	2 050 000	Gold Fields Orogen Holding BVI Ltd Regs 4.875% 07/10/2020	1 885 864,86	1 732 250,00	1,38
USD	1 500 000	Golden Legacy PTE Ltd Regs 9% 24/04/2019	1 529 540,48	1 417 500,00	1,13
USD	500 000	Greenko Dutch BV Regs 8 % 01/08/2019	500 000,00	448 735,00	0,36
USD	1 383 000	Grupo Papelero Scribe SA de CV Regs 8.875% 07/04/2020	1 367 215,98	1 348 425,00	1,07

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Emerging Markets Credit Opportunities Fund\***

### **État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment (suite)**

au 31 décembre 2014

(en USD)

Monnaie	Nombre de titres / valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compar- timent
USD	600 000	Gulf Keystone Petroleum Ltd Regs 13% 18/04/2017	563 085,38	420 000,00	0,33
USD	2 000 000	Helios Towers Finance Netherlands BV 8,375 % 15/07/2019	2 000 000,00	1 800 000,00	1,43
USD	200 000	Home Credit & Finance Bank OOO Via Eurasia Capital SA Regs 10,5 % 19/04/2021	187 235,80	125 040,00	0,10
USD	1 250 000	Hyva Global BV Regs 8,625% 24/03/2016	1 274 824,25	1 200 000,00	0,95
USD	400 000	Indo Energy Finance II BV Regs 6,375% 24/01/2023	328 416,67	266 212,00	0,21
USD	400 000	Industrial Subordinated Trust Regs 8,25% 27/07/2021	430 195,03	437 000,00	0,35
USD	1 600 000	International Bank of Azerbaijan 6,17 % 10/05/2017	1 590 467,02	1 522 880,00	1,21
USD	1 000 000	Kaisa Group Holdings Ltd Regs 10.25% 08/01/2020	1 050 924,41	732 500,00	0,58
USD	400 000	Kaspi Bank JSC Regs 9,875% 28/10/2016	408 486,94	398 000,00	0,32
USD	500 000	KazAgro National Management Holding JSC Regs 4,625 % 24/05/2023	420 285,90	422 500,00	0,34
USD	800 000	Kosmos Energy Ltd Regs 7,875 % 01/08/2021	806 043,49	684 000,00	0,54
USD	1 400 000	Kuwait Energy Co Regs 9,5 % 04/08/2019	1 372 198,82	1 283 100,00	1,02
USD	2 000 000	Marquee Land Pte Ltd Regs 9,75 % 05/08/2019	1 966 448,69	1 980 000,00	1,57
USD	1 200 000	Masisa SA Regs 9,5% 05/05/2019	1 280 281,96	1 152 000,00	0,91
USD	500 000	Mastellone Hermanos SA Regs 12,625% 03/07/2021	500 000,00	469 102,50	0,37
USD	750 000	Maxcom Telecomunicaciones SAB de CV 6 % 15/06/2020	684 750,00	645 000,00	0,51
USD	500 000	Oi SA Regs 8,25% 10/02/2022	454 252,11	345 150,00	0,27
USD	500 000	MIE Holdings Corp Regs 7,5% 25/04/2019	515 332,12	386 065,00	0,31
USD	2 000 000	Minerva Luxembourg SA Regs 7.75% 31/01/2023	2 084 770,55	1 965 000,00	1,56
USD	500 000	Mobile Telesystems OJSC via MTS International Funding Ltd Regs 5 % 30/05/2023	355 564,01	403 450,00	0,32
USD	700 000	Mriya Agro Holding PLC Regs 9,45 % 19/04/2018 (in default)	567 250,00	87 500,00	0,07
USD	1 150 000	Nitrogenmuvек Vegyipari Zrt Regs 7,875% 21/05/2020	1 168 704,16	1 148 562,50	0,91
USD	1 200 000	Norshore Atlantic BV 12% 21/12/2018	1 256 741,93	954 000,00	0,76
USD	1 500 000	OAS Finance Ltd Regs 8% 02/07/2021	1 510 742,55	530 625,00	0,42
USD	550 000	OAS Investments GmbH Regs 8,25% 19/10/2019	568 522,68	203 775,00	0,16
USD	1 250 000	Offshore Drilling Holding SA Regs 8,625% 20/09/2020	1 355 370,30	1 106 250,00	0,88
USD	1 100 000	Oi SA Regs 5,75 % 10/02/2022	1 070 186,87	1 029 875,00	0,82
USD	2 450 000	Oro Negro Drilling Pte Ltd 7,5% 24/01/2019	2 425 902,88	2 076 375,00	1,65
USD	1 550 000	Ottawa Holdings Pte Ltd Regs 5.875% 16/05/2018	1 408 581,46	1 247 750,00	0,99
USD	1 450 000	Pacific Rubiales Energy Corp Regs 5,125 % 28/03/2023	1 145 111,11	1 156 520,00	0,92
USD	850 000	Pakistan Government International Bond Regs 8,25% 15/04/2024	879 259,52	877 625,00	0,70
USD	1 000 000	Pakuwon Prima Pte Ltd 7,125% 02/07/2019	1 002 834,41	990 858,00	0,79
USD	500 000	Petroleos de Venezuela SA Regs 12.75% 17/02/2022	493 696,11	266 250,00	0,21
USD	1 000 000	Polyus Gold International Ltd Regs 5,625 % 29/04/2020	759 965,65	870 000,00	0,69
USD	200 000	Privatbank CJSC Via UK SPV Credit Finance PLC EMTN 9,375 % 23/09/2015	180 383,80	131 600,00	0,10
USD	700 000	Provincia de Buenos Aires/Argentina Regs 10.875% 26/01/2021	659 772,62	665 000,00	0,53
USD	400 000	Provincia de Buenos Aires/Argentina Regs 9,375% 26/01/2021	351 049,53	366 000,00	0,29
USD	250 000	Republic of Ghana Regs 7,875% 07/08/2023	238 912,18	232 500,00	0,18
USD	200 000	Rolta Americas LLC Regs 8,875 % 24/07/2019	199 098,56	172 500,00	0,14
USD	1 800 000	Rolta LLC Regs 10.75% 16/05/2018	1 855 778,50	1 674 000,00	1,33
USD	2 050 000	Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA Regs 8,5 % 16/10/2023	2 070 641,65	1 404 250,00	1,12
USD	2 550 000	Sberbank of Russia Via SB Capital SA Regs 5,5% 26/02/2024	2 342 010,35	1 894 956,00	1,51
USD	1 079 200	Schahin II Finance Co SPV Ltd Regs 5.875% 25/09/2022	1 048 540,85	869 079,76	0,69
USD	1 800 000	Sea Trucks Group 9% 26/03/2018	1 755 931,51	1 305 000,00	1,04
USD	750 000	Seven Energy Ltd/Nigeria Regs 10,25 % 11/10/2021	741 164,33	691 875,00	0,55
USD	500 000	Sistema JSFC via Sistema International Funding SA Regs 6,95 % 17/05/2019	370 068,81	362 500,00	0,29
USD	1 000 000	Sixsigma Networks Mexico SA de CV Regs 8,25 % 07/11/2021	1 015 440,33	1 017 500,00	0,81

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Emerging Markets Credit Opportunities Fund\***

### **État du portefeuille et des autres actifs nets du compartiment (suite)**

au 31 décembre 2014

(en USD)

Monnaie	Nombre de titres / valeur nominale	Désignation	Prix d'acquisition	Prix du marché	% de l'actif net du compartiment
USD	1 850 000	Sound Global Ltd 11,875 % 10/08/2017	2 029 385,48	2 007 914,15	1,59
USD	300 000	Sparkle Assets Ltd EMTN 6,875% 30/01/2020	297 985,15	294 339,00	0,23
USD	500 000	Texhong Textile Group Ltd 6.5% 18/01/2019	494 568,41	476 250,00	0,38
USD	1 670 000	Tinkoff Credit Systems Via TCS Finance Ltd EMTN 14 % 06/06/2018	1 777 516,04	1 219 434,00	0,97
USD	500 000	TiZir Ltd 9% 28/09/2017	513 145,81	402 500,00	0,32
USD	3 300 000	TMK OAO Via TMK Capital SA Regs 6.75% 03/04/2020	2 654 064,61	1 881 000,00	1,49
USD	800 000	Tonon Bioenergia SA Regs 9,25% 24/01/2020	762 840,22	452 000,00	0,36
USD	950 000	Topaz Marine SA Regs 8,625 % 01/11/2018	963 769,68	877 610,00	0,70
USD	1 000 000	Türkiye Is Bankasi Regs 6 % 24/10/2022	993 882,78	1 008 500,00	0,80
USD	1 600 000	Unifin Financiera SAPI de CV SOFOM ENR Regs 6,25 % 22/07/2019	1 549 463,09	1 472 000,00	1,17
USD	1 862 000	Uranium One Investments Inc Regs 6,25% 13/12/2018	1 792 949,63	1 387 562,40	1,10
USD	400 000	USJ Acucar e Alcool SA Regs 9.875% 09/11/2019	392 003,88	289 000,00	0,23
USD	1 550 000	VimpelCom Holdings BV Regs 7,504% 01/03/2022	1 612 644,74	1 278 750,00	1,02
USD	2 400 000	Vingroup JSC Regs 11,625% 07/05/2018	2 610 863,28	2 544 000,00	2,02
USD	1 250 000	VLL International Inc 7,45% 29/04/2019	1 273 291,15	1 261 727,50	1,00
USD	1 700 000	Vnesheconombank Via VEB Finance PLC Regs 5,942 % 21/11/2023	1 666 978,29	1 335 452,00	1,06
USD	700 000	VRG Linhas Aereas SA Regs 10,75 % 12/02/2023	733 487,14	724 500,00	0,58
USD	1 000 000	VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA Regs 6.95% 17/10/2022	1 003 849,60	745 000,00	0,59
USD	1 000 000	Wanda Properties International Co Ltd 7,25% 29/01/2024	1 042 532,34	1 119 549,00	0,89
USD	800 000	West China Cement Ltd 6,5 % 11/09/2019	800 844,47	767 334,40	0,61
USD	1 250 000	Wuzhou International Holdings Ltd Regs 13,75% 26/09/2018	1 301 939,55	1 321 875,00	1,05
USD	250 000	Yancoal International Resources Development Co Ltd Regs 5,73 % 16/05/2022	233 139,56	226 250,00	0,18
USD	1 600 000	Yapi ve Kredi Bankasi AS Regs 5.5% 06/12/2022	1 531 389,62	1 540 160,00	1,22
USD	500 000	Yingde Gases Investment Ltd Regs 7,25 % 28/02/2020	496 887,95	422 500,00	0,34
USD	900 000	Yingde Gases Investment Ltd Regs 8.125% 22/04/2018	930 797,61	830 412,00	0,66
USD	1 600 000	Yuzhou Properties Co Ltd 8,625% 24/01/2019	1 552 277,16	1 557 568,00	1,24
USD	300 000	Zoomlion HK SPV Co Ltd Regs 6,125% 20/12/2022	287 460,76	276 900,00	0,22
			<u>123 937 043,56</u>	<u>108 652 989,92</u>	<u>86,31</u>
Total du portefeuille titres			123 937 043,56	108 652 989,92	86,31
Avoirs bancaires				22 861 092,32	18,16
Autres éléments de l'actif(du passif) net				(5 626 254,46)	(4,47)
Actif net du compartiment				<u>125 887 827,78</u>	<u>100,00</u>

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Credit Opportunities Fund\***

#### **Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique**

au 31 décembre 2014

#### **Répartition par branche**

(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Banques	24,72	%
Pétrole et gaz	10,69	%
Immobilier	10,41	%
Services de télécommunications	4,18	%
Industries extractives	3,98	%
Alimentation, boissons et tabacs	3,97	%
Emprunts	3,54	%
Transports	2,84	%
Génie civil	2,76	%
Sidérurgie	2,44	%
Papier	1,98	%
Chimie	1,91	%
Agriculture	1,76	%
Environnement	1,59	%
Biens de consommation et habillement	1,51	%
Logiciels	1,47	%
Média	0,99	%
Services commerciaux et de distribution	0,97	%
Machines	0,95	%
Compagnie aérienne	0,88	%
Automobile et composants	0,78	%
Énergie	0,75	%
Matériaux de construction	0,61	%
Fourniture d'énergie	0,39	%
Équipements électroniques	0,24	%
Total	86,31	%

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Credit Opportunities Fund\***

#### **Répartition du portefeuille par branche et par zone géographique (suite)**

au 31 décembre 2014

#### **Répartition géographique**

(en fonction du siège de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net du compartiment)

Grand-Duché de Luxembourg	10,73	%
Îles Caïman	9,55	%
Singapour	8,31	%
Mexique	6,98	%
Pays-Bas	6,70	%
Irlande	6,00	%
Îles vierges britanniques	5,88	%
Brésil	3,03	%
Nigeria	2,66	%
Turquie	2,39	%
États-Unis d'Amérique	2,37	%
Vietnam	2,37	%
Canada	2,02	%
Pérou	1,98	%
Grande-Bretagne	1,85	%
Jersey	1,30	%
Kazakhstan	1,22	%
Argentine	1,19	%
Équateur	1,04	%
Koweït	1,02	%
Australie	0,97	%
Afrique du Sud	0,92	%
Hongrie	0,91	%
Chili	0,91	%
Sri Lanka	0,80	%
Indonésie	0,78	%
Pakistan	0,70	%
Hong Kong	0,40	%
Éthiopie	0,39	%
Bangladesh	0,32	%
Venezuela	0,21	%
Ghana	0,18	%
Autriche	0,16	%
Chypre	0,07	%
Total	86,31	%

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

# **MainFirst**

## **Emerging Markets Credit Opportunities Fund\***

### **Mouvements du portefeuille** du 20 mai 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
<b><u>Obligations</u></b>				
EUR	ABH Financial Ltd Via Alfa Holding Issuance PLC	750 000	750 000	0
USD	Access Bank PLC	2 500 000	1 000 000	0
USD	AES Andres Dominicana Ltd / Itabo Dominicana Ltd	450 000	0	0
USD	Afren PLC	2 500 000	1 000 000	0
USD	African Bank Ltd	1 450 000	0	0
USD	African Minerals Ltd	400 000	0	0
USD	Alam Synergy Pte LTD	800 000	0	0
USD	Albaraka Turk Katilim Bankasi AS	665 000	200 000	0
USD	Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond Issuance PLC	1 500 000	0	0
USD	Andino Investment Holding SAA	500 000	250 000	0
USD	Atento Luxco 1 SA	1 250 000	0	0
USD	Ausdrill Finance Pty Ltd	1 500 000	0	0
USD	Axtel SAB de CV	500 000	0	0
USD	Banco BTG Pactual SA/Cayman Islands	300 000	0	0
USD	Banglalink Digital Communications Ltd	400 000	0	0
USD	Bantrab Senior Trust	1 435 000	0	0
USD	Berau Coal Energy Tbk PT	750 000	750 000	0
USD	Bluewater Holding BV	2 200 000	300 000	0
USD	Borets Finance Ltd	1 650 000	900 000	0
USD	Caifu Holdings Ltd	1 250 000	0	0
USD	Ceagro Agricola Ltda	1 000 000	0	0
USD	CFG Investment SAC	1 550 000	0	0
USD	China Automation Group Ltd	300 000	0	0
USD	China Hongqiao Group Ltd	2 000 000	1 000 000	0
USD	Cia Minera Ares SAC	400 000	0	0
USD	CIFI Holdings Group Co Ltd	2 300 000	600 000	0
USD	City of Kiev Ukraine Via CS International	400 000	280 000	0
USD	Cobre Del Mayo SA de CV	650 000	0	0
USD	Comfeed Finance BV	1 500 000	700 000	0
USD	Corp Azucarera del Peru SA	500 000	0	0
USD	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC	2 150 000	0	0
USD	Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd	1 000 000	1 000 000	0
USD	Debt and Asset Trading Corp	800 000	0	0
USD	DFCC Bank	1 420 000	500 000	0
USD	Diamond Bank PLC	1 500 000	0	0
USD	Eastcomtrans LLP	750 000	0	0
USD	Ecuador Government International Bond	2 250 000	750 000	0
USD	EMATUM Via Mozambique EMATUM Finance 2020 BV	250 000	250 000	0
USD	Empresas ICA SAB de CV	1 850 000	0	0
USD	Evraz Group SA	2 050 000	500 000	0
USD	République fédérale démocratique d'Éthiopie	500 000	0	0
USD	Financiera Independencia SAB de CV	2 500 000	1 000 000	0
USD	Gajah Tunggal Tbk PT	1 050 000	0	0
USD	Genel Energy Finance PLC	1 000 000	0	0
USD	Gol Finance	650 000	650 000	0
USD	Gol LuxCo SA	400 000	0	0
USD	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	2 050 000	0	0
USD	Golden Legacy PTE Ltd	1 500 000	0	0
USD	Greenko Dutch BV	500 000	0	0
USD	Grupo Papelero Scribe SA de CV	1 383 000	0	0
USD	Gulf Keystone Petroleum Ltd	600 000	0	0

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.



# **MainFirst**

## **Emerging Markets Credit Opportunities Fund\***

### **Mouvements du portefeuille (suite)**

du 20 mai 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
USD	Helios Towers Finance Netherlands BV	4 000 000	2 000 000	0
USD	Home Credit & Finance Bank OOO Via Eurasia Capital SA	200 000	0	0
USD	Hyva Global BV	1 250 000	0	0
USD	Indo Energy Finance II BV	400 000	0	0
USD	Industrial Subordinated Trust	400 000	0	0
USD	InRetail Shopping Malls	250 000	250 000	0
USD	International Bank of Azerbaijan OJSC Via Rubrika Finance Co Ltd	3 100 000	1 500 000	0
USD	Kaisa Group Holdings Ltd	1 000 000	0	0
USD	Kaspi Bank JSC	400 000	0	0
USD	KazAgro National Management Holding JSC	500 000	0	0
USD	Kenya Government International Bond	500 000	500 000	0
USD	Kosmos Energy Ltd	800 000	0	0
USD	Kuwait Energy PLC	2 400 000	1 000 000	0
USD	Marquee Land Pte Ltd	1 650 000	500 000	850 000
USD	Masisa SA	1 200 000	0	0
USD	Mastellone Hermanos SA	1 000 000	500 000	0
USD	Maxcom Telecomunicaciones SAB de CV	750 000	0	0
USD	MHP SA	500 000	0	0
USD	MIE Holdings Corp	500 000	0	0
USD	Minerva Luxembourg SA	2 000 000	0	0
USD	Mobile Telesystems OJSC via MTS International Funding Ltd	500 000	0	0
USD	Modernland Overseas Pte Ltd	850 000	0	-850 000
USD	MPM Global Pte Ltd	700 000	700 000	0
USD	Mriya Agro Holding PLC	700 000	0	0
USD	Nitrogenmuvek Vegyipari Zrt	1 150 000	0	0
USD	Nord Gold NV	1 500 000	1 500 000	0
USD	Norshore Atlantic BV	1 500 000	300 000	0
USD	OAS Finance Ltd	1 500 000	0	0
USD	OAS Investments GmbH	1 550 000	1 000 000	0
USD	Offshore Drilling Holding SA	1 250 000	0	0
USD	Oi SA	1 100 000	0	0
USD	Oro Negro Drilling Pte Ltd	2 450 000	0	0
USD	Ottawa Holdings Pte Ltd	1 550 000	0	0
USD	Pacific Rubiales Energy Corp	1 450 000	0	0
USD	Pakistan Government International Bond	850 000	0	0
USD	Pakuwon Prima Pte Ltd	1 000 000	0	0
USD	Petroleos de Venezuela SA	500 000	0	0
USD	Polyus Gold International Ltd	1 000 000	0	0
USD	Privatbank CJSC Via UK SPV Credit Finance PLC	200 000	0	0
USD	Provincia de Buenos Aires/Argentina	1 100 000	0	0
USD	Republic of Ghana	250 000	0	0
USD	Rolta Americas LLC	400 000	200 000	0
USD	Rolta LLC	1 800 000	0	0
USD	Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA	2 050 000	0	0
USD	Sberbank of Russia Via SB Capital SA	2 550 000	0	0
USD	Schahin II Finance Co SPV Ltd	1 114 400	0	-35 200
USD	Sea Trucks Group Ltd	1 800 000	0	0
USD	Servicios Corporativos Javier SAPI de CV	924 000	924 000	0
USD	Seven Energy Ltd/Nigeria	1 500 000	750 000	0
USD	Sistema JSFC via Sistema International Funding SA	500 000	0	0
USD	Sixsigma Networks Mexico SA de CV	1 000 000	0	0
USD	Sound Global Ltd	1 850 000	0	0
USD	Sparkle Assets Ltd	300 000	0	0

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

## **MainFirst**

### **Emerging Markets Credit Opportunities Fund\***

#### **Mouvements du portefeuille (suite)**

du 20 mai 2014 au 31 décembre 2014

Monnaie	Désignation	Achats	Ventes	Divers
USD	Texhong Textile Group Ltd	500 000	0	0
USD	Tinkoff Credit Systems Via TCS Finance Ltd	2 070 000	400 000	0
USD	TIZir Ltd	500 000	0	0
USD	TMK OAO Via TMK Capital SA	3 500 000	200 000	0
USD	Tonon Bioenergia SA	800 000	0	0
USD	Topaz Marine SA	950 000	0	0
USD	Tupy Overseas SA	1 000 000	1 000 000	0
USD	Turkiye Is Bankasi	2 000 000	1 000 000	0
USD	Unifin Financiera SAPI de CV SOFOM ENR	1 600 000	0	0
USD	Uranium One Investments Inc	1 862 000	0	0
USD	USJ Acucar e Alcool SA	400 000	0	0
USD	Vedanta Resources PLC	600 000	600 000	0
USD	VimpelCom Holdings BV	1 550 000	0	0
USD	Vingroup JSC	2 900 000	500 000	0
USD	VLL International Inc	1 250 000	0	0
USD	Vnesheconombank Via VEB Finance PLC	1 700 000	0	0
USD	VRG Linhas Aereas SA	700 000	0	0
USD	VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA	1 000 000	0	0
USD	Wanda Properties International Co Ltd	1 500 000	500 000	0
USD	West China Cement Ltd	1 300 000	500 000	0
USD	Wuzhou International Holdings Ltd	1 250 000	0	0
USD	Yancoal International Resources Development Co Ltd	250 000	0	0
USD	Yapi ve Kredi Bankasi AS	1 600 000	0	0
USD	Yingde Gases Investment Ltd	1 400 000	0	0
USD	YPF SA	600 000	600 000	0
USD	Yuzhou Properties Co Ltd	1 600 000	0	0
USD	Zambia Government International Bond	800 000	800 000	0
USD	Zoomlion HK SPV Co Ltd	300 000	0	0

\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

L'annexe fait partie intégrante du présent rapport.

**1. Principales règles comptables**

La Société tient pour chaque compartiment une comptabilité séparée dans la monnaie de base de celui-ci et élabore des comptes consolidés en EUR. Le rapport annuel de la Société est établi conformément aux prescriptions légales et réglementaires sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) en vigueur au Luxembourg.

**a) Présentation des comptes consolidés et conversion de devises**

Les comptes consolidés en EUR correspondent à la somme des comptes des différents compartiments.

La valeur de tous les actifs et dettes qui ne sont pas libellés dans la monnaie du compartiment correspondant est convertie dans la monnaie de ce compartiment au cours en vigueur sur le marché tel qu'il est déterminé par le dépositaire. Si ce cours n'est pas disponible, le taux de conversion est fixé consciencieusement et en toute bonne foi selon la procédure mise au point par le conseil d'administration. Les transactions en devises réalisées pendant l'année sont converties au cours en vigueur le jour où elles sont effectuées. Les gains et pertes de change réalisés et non réalisés sont inscrits au compte de résultat des différents compartiments.

**b) Conversion de devises**

Les comptes ont été établis aux taux de change suivants en vigueur au 30/12/2014 :

1 EUR =	1,48393	AUD
1 EUR =	1,20252	CHF
1 EUR =	7,44522	DKK
1 EUR =	0,78176	GBP
1 EUR =	145,21372	JPY
1 EUR =	9,01462	NOK
1 EUR =	9,42816	SEK
1 EUR =	1,21645	USD

**c) Évaluation du portefeuille**

- La valeur de tous les titres négociés sur une Bourse ou cotés en Bourse est déterminée selon le cours de clôture en vigueur à la date d'évaluation correspondante ;
- La valeur de tous les titres négociés sur un autre marché réglementé fonctionnant normalement, reconnu et ouvert au public (&'AB; marché réglementé &'BB;) est déterminée selon le dernier cours disponible applicable à la date d'évaluation en question.
- Si, à la date d'évaluation, des titres ne sont pas cotés ou négociés sur une Bourse ou sur un autre marché réglementé ou si le prix calculé conformément aux dispositions des deux précédents paragraphes pour des titres cotés ou négociés sur une Bourse ou un autre marché réglementé ne reflète pas leur valeur réelle, ces titres seront évalués à la valeur de vente probable estimée consciencieusement et en toute bonne foi.
- La valeur de liquidation des opérations de change à terme et des opérations de marché à terme qui ne sont pas négociées sur une Bourse est déterminée selon les règles établissant des critères uniformes pour chaque classe de contrats qui sont fixées par le conseil d'administration. La valeur de liquidation des opérations de change à terme et des opérations de marché à terme qui sont négociées sur une Bourse est déterminée sur la base du cours de clôture tel qu'il est publié par les Bourses sur lesquelles la Société a conclu ces opérations. Si des opérations de change

**Annexe au rapport annuel (suite)**

au 31 décembre 2014

**1. Principales normes comptables (suite)**

**c) Évaluation du portefeuille (suite)**

à terme et des opérations de marché à terme n'ont pas pu être liquidées le jour d'évaluation concerné, les critères d'évaluation sont fixés consciencieusement et en toute bonne foi par le conseil d'administration pour la valeur de liquidation d'un tel contrat à terme,

- tous les autres actifs et valeurs d'actifs sont estimés à leur valeur de réalisation prévisible déterminée consciencieusement et de bonne foi selon la procédure retenue par le conseil d'administration.
- Les contrats sur différence sont évalués sur la base du cours boursier en fin de séance (mark-to-market) du titre sous-jacent applicable le jour de l'arrêté des comptes et non pas comptabilisés sur la base de la plus-value ou de la moins-value latente indiquée dans l'état du patrimoine.
- Lorsqu'un contrat est terminé, la différence entre le produit de la transaction terminée et la transaction initialement conclue est comptabilisée en tant que plus-value ou moins-value réalisée passée par le compte de résultats.

**d) Comptabilisation des produits**

Les produits d'intérêts et de dividendes sont comptabilisés selon les règles de la comptabilité d'exercice après déduction des retenues à la source en vigueur dans les pays concernés.

**2. Frais de constitution**

Les frais liés à la constitution de la Société sont payés avec les actifs des différents compartiments formant le patrimoine de la Société et peuvent être amortis sur les cinq exercices suivants.

Les frais de constitution d'un nouveau compartiment sont exclusivement imputés au compartiment concerné et peuvent être amortis sur une durée maximale de cinq ans après la création de ce compartiment.

**3. Taxe d'abonnement**

La société est soumise à la législation luxembourgeoise.

Conformément à la législation luxembourgeoise, la Société est passible d'un impôt annuel, égal à 0,05 % de l'actif net du compartiment de la Société, qui doit être payé trimestriellement et est calculé sur l'actif net de chaque compartiment le dernier jour du trimestre concerné.

Pour toutes les classes de tous les compartiments qui sont réservées aux investisseurs institutionnels au sens de l'Article 174 de la loi du 17 décembre 2010, l'impôt sur le capital (taxe d'abonnement) s'élève à 0,01 % de l'actif net du compartiment de la Classe correspondante du compartiment considéré.

## **MainFirst**

### **Annexe au rapport annuel (suite)**

au 31 décembre 2014

#### **4. Frais forfaitaires et commission d'administration centrale**

Des frais forfaitaires sont facturés à chaque compartiment.

Cette commission forfaitaire sert notamment à rémunérer le gestionnaire de portefeuille et les distributeurs.

Pour les compartiments Classic Stock Fund, Avant-garde Stock Fund, Top European Ideas Fund, Germany Fund et Global Equities Fund est prélevée une commission forfaitaire maximale de 1,80 % pour les actions A et B, de 1,20 % pour les actions C et de 1,00 % pour les actions R et X.

Pour le compartiment Equity Market Neutral Fund est prélevée une commission forfaitaire maximale de 2,00 % pour les actions A et de 1,30 % pour les actions C.

Pour le compartiment Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced est prélevée une commission forfaitaire maximale de 1,20 % pour les actions de Catégories A et B, de 0,80 % pour les actions C et D et de 0,80% pour les actions R.

Pour le compartiment Absolute Return Multi Asset est prélevée une commission forfaitaire maximale de 1,50 % pour les actions A et B et de 1,00 % pour les actions C et D.

Pour le compartiment CLO Investment Grade est prélevée une commission forfaitaire maximale de 1,00 % pour les actions A et B et de 0,60% pour les actions C et D.

Pour le compartiment Emerging Markets Credit Opportunities Fund est prélevée une commission forfaitaire maximale de 1,50 % pour les actions A, de 1,10 % pour les actions C et de 0,95 % pour les actions R et X.

Le tableau suivant indique les commissions forfaitaires qui ont été calculées au cours de l'année 2014 pour les classes d'actions :

Compartiment	Actions A	Actions B	Actions C	Actions D	Actions A1-CHF	Actions A2-EUR	Actions B1-CHF	Actions B2-EUR	Actions C1-CHF	Actions C2-EUR	Actions D2-EUR	Actions R	Actions X
MainFirst - Classic Stock Fund	1,50%	1,50%	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MainFirst - Avant-garde Stock Fund	1,50%	1,50%	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MainFirst - Top European Ideas Fund	1,50%	1,50%	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,75%	0,75%
MainFirst - Germany Fund	1,50%	1,50%	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MainFirst - Equity Market Neutral Fund	1,70%	-	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	1,20%	1,20 %	0,80%	0,80%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	0,80%	0,80%	0,80%	0,65%	-
MainFirst - Global Equities Fund	1,50%	-	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MainFirst - Absolute Return Multi Asset	1,30%	-	0,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MainFirst - CLO Investment Grade	1,00%	-	0,60%	0,60 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund	1,50%	-	1,10%	-	1,50%	1,50%	-	-	1,10%	1,10%	-	0,95%	0,95%

**Annexe au rapport annuel (suite)**

au 31 décembre 2014

**4. Frais forfaitaires et commission d'administration centrale (suite)**

La rémunération versée pour l'administration centrale des compartiments représente au maximum 0,10 % par an, son montant étant assis sur la valeur liquidative calculée quotidiennement. Actuellement, la commission d'administration centrale est fixée à 0,06 % par an de la valeur liquidative moyenne. Cette commission comprend la rémunération de l'agent domiciliataire, de l'agent payeur et de l'agent comptable et des transferts.

La rémunération totale des fonctions de gestion de portefeuille, de distribution et d'administration centrale du compartiment ne peut pas excéder 1,90 % de l'actif net par an à l'exception des compartiments suivants :

- Pour le Equity Market Neutral Fund, maximum 2,10 % par an,
- Pour le Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced et pour le Absolute Return Multi Asset Fund, maximum 1,30 % par an,
- Pour le CLO Investment Grade, maximum 1,00 % par an,
- Pour le Emerging Markets Credit Opportunities Fund, maximum 1,50 % par an pour les actions A et B, maximum 1,10 % par an pour les actions C et D et maximum 1,95 % par an pour les actions R et X.

**5. Commission de la société de gestion**

Une commission annuelle de la société de gestion, versée à Lemanik Asset Management S.A., est portée au débit de chaque compartiment. Cette commission est calculée sur la base de la valeur liquidative quotidienne du compartiment et payable tous les mois sur le compartiment. La commission de la société de gestion se compose d'une commission de 1-3 points de base par an, calculée sur la base du stock des actifs détenus par compartiment et en fonction du montant des actifs détenus par le compartiment concerné, majorée d'une commission de conformité de 5 000,- euros par an par compartiment. La commission de la société de gestion par compartiment s'élève toutefois à un minimum de 20 000,- euros par an.

**6. Commission de performance**

La société verse en outre aux gestionnaires de portefeuille une rémunération dépendant de leurs performances (« commission de performance ») à titre d'incitation. Pour les compartiments Classic Stock Fund, Avant-garde Stock Fund, Top European Ideas Fund, Germany Fund et Global Equities Fund, une commission de performance de 15 % est payée pour les actions A, B, C et D sur l'augmentation de la valeur liquidative par action qui résulte de l'activité du compartiment.

La commission de performance de 15 % est calculée sur la différence positive entre la variation en pourcentage de l'actif net du compartiment par action de la Classe en question et l'évolution en pourcentage de l'indice de référence EUROSTOXX TOTAL RETURN INDEX (SXXT) (Performance Index) pour le compartiment Classic Stock Fund, de l'indice de référence STOXX 600 EUROPE TOTAL RETURN INDEX (SXXR) (Performance Index) pour les compartiments Avant-garde Stock Fund et Top European Ideas Fund, de l'indice de référence MSCI World (MSDEWIN) en Euro (Total Return Index) pour le compartiment Global Equities Fund et de l'indice H-DAX pour le compartiment Germany Fund.

Lors du calcul de la commission de performance, le prélèvement ne peut s'effectuer que si une différence cumulée depuis la date de lancement du compartiment ou la dernière date de paiement d'une commission de performance a atteint une nouvelle valeur maximale (« High Watermark »). On se base à cet égard sur la différence entre l'ancienne valeur maximale cumulée (valeur avant prélèvement de la commission de performance) et la nouvelle valeur maximale. La commission de performance est calculée trimestriellement.

Pour le compartiment Equity Market Neutral Fund, la commission de performance s'élève à 15 % et est débitée au compartiment à la fin de chaque trimestre ; toutefois, les provisions pour la commission de performance sont constituées à chaque calcul de la valeur liquidative du compartiment. Ces provisions sont incluses dans la valeur liquidative. Toute performance négative enregistrée au cours d'un trimestre

**Annexe au rapport annuel (suite)**

au 31 décembre 2014

**6. Commission de performance (suite)**

est reportée à nouveau. Aucune commission de performance n'est due tant que tous les soldes négatifs reportés n'ont pas été apurés. La commission de performance est calculée trimestriellement.

Aucune commission de performance n'est calculée pour le compartiment Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced.

Pour le compartiment Absolute Return Multi Asset, la commission de performance est égale à 15 % de la valeur à concurrence de laquelle la valeur de l'actif net du compartiment par action de la classe en question dépasse la performance du fonds, dans la mesure où celle-ci est supérieure à 5 % par an (la « Valeur de référence »). La commission de performance est calculée sur la base du nombre d'actions de la classe concernée qui sont en circulation. La commission de performance est payée à la fin du trimestre ; entretemps, 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 le high watermark constaté lors du dernier paiement trimestriel de la commission de performance a été dépassé.

Pour le compartiment CLO Investment Grade, la commission de performance est égale à 15 % de la valeur à concurrence de laquelle la valeur de l'actif net par action de la classe en question dépasse la performance du fonds, dans la mesure où celle-ci est supérieure à 4 % par an (la « Valeur de référence »). La commission de performance est calculée sur la base du nombre d'actions de la classe concernée qui sont en circulation.

La commission de performance est payée à la fin du trimestre ; entretemps, 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 le high watermark constaté lors du dernier paiement trimestriel de la commission de performance a été dépassé.

Pour le compartiment Emerging Markets Credit Opportunities Fund, la commission de performance est égale à 15 % pour les actions de Classes A, B, C, D, R et X et est calculée en fonction de l'évolution de l'indice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index High Yield Index Level en USD (JPM CEMBI HY - Sub Index -

Code Bloomberg : JCMBNOIG Index) (l'Indice de référence).

La commission de performance n'est due que dans la mesure seulement où le portefeuille du compartiment enregistre une performance positive. Si la performance de l'Indice de référence est négative à la fin du trimestre, alors que celle du portefeuille du compartiment est positive, la commission de performance est due. Par conséquent, aucune commission de performance ne sera versée si à la fois l'Indice de référence et le compartiment clôturent la période sur une performance négative.

La commission de performance est payée à la fin du trimestre ; entretemps, 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.

**7. Politique de dividendes**

Les revenus et plus-values provenant de chaque compartiment sont capitalisés ou distribués dans le compartiment correspondant. Si toutefois le paiement d'un dividende est jugé approprié pour un compartiment, les membres du conseil d'administration peuvent proposer à l'assemblée générale des actionnaires le versement d'un dividende prélevé sur les revenus nets du capital à distribuer et/ou les plus-values réalisées et/ou non réalisées après déduction des moins-values réalisées et/ou non réalisées.

# **MainFirst**

## **Annexe au rapport annuel (suite)**

au 31 décembre 2014

### **7. Politique de dividendes (suite)**

Toutes les décisions relatives aux dividendes sont publiées dans le « Luxemburger Wort » ; et, par une résolution du Conseil d'administration dans d'autres journaux.

Les dividendes non perçus pendant cinq ans sont perdus et reviennent au compartiment par lequel ils auraient dû être versés.

Les dividendes pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 2013 ont été versés comme suit au cours de l'année 2014 :

Compartiment	Classes d'actions	Dividende par action	Monnaie	Date de référence	Date d'échéance
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund	Actions de Classe D USD	3,53	USD	14 avril 2014	17 avril 2014
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund	Actions D2-EUR	2,24	EUR	14 avril 2014	17 avril 2014
MainFirst – Avant-Garde Stock Fund	Actions B	0,38	EUR	14 avril 2014	17 avril 2014
MainFirst – Top European Ideas Fund	Actions B	1,01	EUR	14 avril 2014	17 avril 2014
MainFirst – Classic Stock Fund	Actions B	0,09	EUR	14 avril 2014	17 avril 2014

Les dividendes pour l'exercice 2014 seront versés en 2015.

### **8. Portefeuille titres : opérations de change à terme en cours**

#### **Top European Ideas Fund**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Date d'échéance	Monnaie	Montant acheté	Monnaie	Montant vendu	Plus-value / (moins-value) latente
16/04/2015	USD	20 000,00	EUR	16 007,07	418,63
					418,63

#### **Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced**

au 31 décembre 2014

(en USD)

Date d'échéance	Monnaie	Montant acheté	Monnaie	Montant vendu	Plus-value / (moins-value) latente
05/01/2015	CHF	124 863,15	USD	127 274,36	- 960,86
06/01/2015	CHF	7 544,88	USD	7 641,16	- 8,56
07/01/2015	CHF	30 581,16	USD	30 963,56	- 26,51
15/01/2015	CHF	55 596 081,33	USD	61 987 209,83	- 5 737 270,24
16/04/2015	CHF	53 270 581,31	USD	55 985 591,18	- 1 983 591,64
02/01/2015	EUR	137 216,43	USD	168 275,37	- 1 358,44
05/01/2015	EUR	28 506,49	USD	34 941,83	- 263,95
07/01/2015	EUR	755 533,00	USD	920 276,97	- 1 157,59
15/01/2015	EUR	56 527 339,96	USD	76 397 279,87	- 7 624 877,87
16/04/2015	EUR	50 327 646,89	USD	63 793 490,36	- 2 514 313,81
15/01/2015	USD	19 132 025,87	CHF	18 355 270,45	560 881,47
16/04/2015	USD	13 130 421,87	CHF	12 739 184,45	216 325,26
15/01/2015	USD	21 804 138,83	EUR	17 062 187,47	1 045 907,20
16/04/2015	USD	9 425 771,82	EUR	7 590 805,23	183 172,12
					- 15 857 543,42



## **MainFirst**

### **Annexe au rapport annuel (suite)**

au 31 décembre 2014

#### **8. Portefeuille titres : opérations de change à terme en cours (suite)**

##### **Global Equities Fund**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Date d'échéance	Monnaie	Montant acheté	Monnaie	Montant vendu	Plus-value / (moins-value) latente
13/02/2015	EUR	2 355 364,55	JPY	343 700 000,00	- 11 375,36
					- 11 375,36

##### **Absolute Return Multi Asset**

au 31 décembre 2014

(en EUR)

Date d'échéance	Monnaie	Montant acheté	Monnaie	Montant vendu	Plus-value / (moins-value) latente
13/02/2015	EUR	218 858,74	AUD	330 000,00	- 2 745,85
13/02/2015	EUR	584 548,42	JPY	84 000 000,00	6 119,11
					3 373,26

##### **Emerging Markets Credit Opportunities Fund**

au 31 décembre 2014

(en USD)

Date d'échéance	Monnaie	Montant acheté	Monnaie	Montant vendu	Plus-value / (moins-value) latente
15/01/2015	CHF	900 144,32	USD	996 997,07	- 86 266,26
16/04/2015	CHF	876 189,11	USD	920 291,56	- 32 072,15
15/01/2015	EUR	53 131 813,30	USD	70 640 480,34	- 5 999 150,52
16/04/2015	EUR	52 045 272,42	USD	65 783 394,10	- 2 412 828,72
15/01/2015	USD	174 295,28	CHF	165 840,71	6 504,12
16/04/2015	USD	97 589,77	CHF	94 286,49	2 008,71
15/01/2015	USD	12 204 939,52	EUR	9 651 620,67	462 566,07
16/04/2015	USD	6 868 502,43	EUR	5 516 726,24	151 310,94
					- 7 907 927,81

La contrepartie de toutes les opérations de change à terme en cours est J.P. Morgan Chase & Co.

Les opérations de change à terme susmentionnées en cours n'ont pas fait l'objet d'un dépôt de garantie.

# MainFirst

## Annexe au rapport annuel (suite) au 31 décembre 2014

### 9. Prêt de titres

Au 31 décembre 2014, les opérations de prêt de titres suivantes étaient en cours :

Compartiment	Monnaie	Contrepartie	Prix du marché (en EUR)	Garanties reçues en espèces (Cash Colla- teral) (en EUR)	Garanties reçues autrement qu'en espèces (Non-cash Collateral) (en EUR)	Résultats des opérations de prêt de titres (bruts) (en EUR)	Lending Agent Commissions sur les opérations de prêt de titres (en EUR)	Résultats des opérations de prêt de titres (nets) (en EUR)	Charges liées aux opérations de prêt de titres (en EUR)
<b>MainFirst – Classic Stock Fund</b>	EUR								
		Barclays Capital Securities Limited	566 603,33	547 063,18	54 452,11				
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	128 099,92	-	142 413,20				
		Deutsche Bank Ag London Branch	12 999,99	13 769,58	-				
		Goldman Sachs International	2 109 281,95	2 151 946,35	-				
		J.P. Morgan Securities PLC	445 037,22	-	494 811,11				
		Morgan Stanley & Co. International PLC	1 955 743,42	1 998 654,13	-				
		Morgan Stanley & Co. LLC	5,20	5,51	-				
		Société Générale Paris Branch	137 759,91	144 847,71	-				
		UBS Securities LLC	719 291,19	761 214,28	-				
		<b>Total</b>	<b>6 074 822,13</b>	<b>5 617 500,74</b>	<b>691 676,42</b>	<b>83 300,77</b>	<b>14 994,14</b>	<b>68 306,63</b>	<b>23 639,34</b>
<b>MainFirst – Avant-garde Stock Fund</b>	EUR								
		J.P. Morgan Securities PLC	405 344,75	-	454 771,00				
		<b>Total</b>	<b>405 344,75</b>	<b>-</b>	<b>454 771,00</b>	<b>18 877,51</b>	<b>3 397,95</b>	<b>15 479,56</b>	<b>5 991,75</b>
<b>MainFirst – Top European Ideas Fund</b>	EUR								
		Barclays Capital Inc	817 842,17	860 290,20					
		Barclays Capital Securities Limited	583 870,08	10 347,73	639 376,16				
		Citigroup Global Markets Inc	69 489,45	73 409,92					
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	6 093 630,67		6 783 402,45				
		Credit Suisse Securities (USA) LLC	106 483,06	112 076,12					
		Deutsche Bank Securities Incorporated	1 422 334,21	1 496 156,86					
		Goldman Sachs International	15 179 173,64	15 543 057,81					
		HSBC Bank PLC	196 819,88	207 324,59					
		J.P. Morgan Securities PLC	12 725 936,67	3 093 304,31	10 984 891,75				
		Merrill Lynch International	20 448 955,96	21 455 455,59					
		Morgan Stanley & Co. International PLC	66 447 497,66	67 635 372,15	217 124,95				
		Morgan Stanley & Co. LLC	396 379,75	420 074,81					
		UBS AG London Branch	18 169 595,47	8 398 492,40	11 399 728,83				
		UBS Securities LLC	248 971,08	262 036,91					
		<b>Total</b>	<b>142 906 979,75</b>	<b>119 567 399,41</b>	<b>30 024 524,15</b>	<b>2 070 838,09</b>	<b>372 750,86</b>	<b>1 698 087,23</b>	<b>649 234,11</b>
<b>MainFirst – Germany Fund</b>	EUR								
		Barclays Capital Securities Limited	44 149,97	46 446,63	-				
		Goldman Sachs International	782 607,88	802 043,27	-				
		Merrill Lynch International	21 772,49	22 935,59	-				
		Morgan Stanley & Co. International PLC	770 275,72	785 715,91	-				
		Nomura International PLC	17 659,99	18 578,65	-				
		UBS AG London Branch	27 034,54	-	30 262,24				
		<b>Total</b>	<b>1 663 500,59</b>	<b>1 675 720,05</b>	<b>30 262,24</b>	<b>9 864,67</b>	<b>1 775,64</b>	<b>8 089,03</b>	<b>2 942,20</b>
<b>MainFirst – Equity Market Neutral Fund</b>	EUR								
		<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 195,90</b>	<b>215,26</b>	<b>980,64</b>	<b>378,28</b>
<b>MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced</b>	USD								
		Barclays Bank PLC	17 994 106,37	19 744 409,72	-				
		Citigroup Global Markets Inc	16 191 944,91	17 095 369,70	-				
		Citigroup Global Markets Limited	4 074 057,78	4 146 746,72	-				
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	24 397 240,48	26 271 999,90	-				
		Deutsche Bank Ag London Branch	716 451,99	807 998,69	-				
		HSBC Bank PLC	1 392 296,70	1 625 878,59	-				
		J.P. Morgan Securities PLC	4 736 782,85	4 875 486,09	-				
		Merrill Lynch International	1 144 407,87	1 186 485,60	-				
		Morgan Stanley & Co. International PLC	2 148 940,53	2 184 811,56	-				
		Nomura International PLC	1 547 884,87	1 589 255,63	-				
		The Royal Bank of Scotland PLC	485 327,34	502 281,23	-				
		Wells Fargo Securities, LLC	490 579,85	548 584,00	-				
		<b>Total</b>	<b>75 320 021,54</b>	<b>80 579 307,43</b>	<b>-</b>	<b>291 704,63</b>	<b>52 506,83</b>	<b>239 197,80</b>	<b>83 830,22</b>

# MainFirst

## Annexe au rapport annuel (suite) au 31 décembre 2014

### 9. Prêt de titres (suite)

Compartiment	Monnaie	Contrepartie	Prix du marché (en EUR)	Garanties reçues en espèces (Cash Colla- teral) (en EUR)	Garanties reçues autrement qu'en espèces (Non-cash Collateral) (en EUR)	Résultats des opérations de prêt de titres (bruts) (en EUR)	Lending Agent Commissions sur les opérations de prêt de titres (en EUR)	Résultats des opérations de prêt de titres (nets) (en EUR)	Charges liées aux opérations de prêt de titres (en EUR)
MainFirst – Global Equities Fund	EUR	Citigroup Global Markets Inc	106 233,93	108 717,99	-				
		Credit Suisse Securities (USA) LLC	49 329,49	50 482,96	-				
		<b>Total</b>	<b>155 563,42</b>	<b>159 200,95</b>	<b>-</b>	<b>6 114,07</b>	<b>1 100,53</b>	<b>5 013,54</b>	<b>1 829,54</b>
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	EUR	Citigroup Global Markets Limited	499 499,05	511 869,68	-				
		<b>Total</b>	<b>499 499,05</b>	<b>511 869,68</b>	<b>-</b>	<b>2 851,54</b>	<b>513,28</b>	<b>2 338,26</b>	<b>969,14</b>
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund	USD	Citigroup Global Markets Inc	1 293 852,70	1 472 234,79	-				
		Citigroup Global Markets Limited	2 076 572,12	2 109 170,15	-				
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	6 463 436,17	7 162 054,94	-				
		J.P. Morgan Securities PLC	1 854 608,06	1 903 580,11	-				
		Merrill Lynch International	815 889,23	831 711,13	-				
		Nomura International PLC	379 702,77	391 097,05	-				
		UBS AG London Branch	629 447,05	630 626,01	-				
		<b>Total</b>	<b>13 513 508,10</b>	<b>14 500 474,18</b>	<b>-</b>	<b>22 372,58</b>	<b>4 027,06</b>	<b>18 345,52</b>	<b>5 172,52</b>

Les produits des opérations de prêt de titres (nets) sont indiqués sous la rubrique « Commissions reçues », dans la section « Compte de résultat et autres variations de l'actif net du compartiment ».

Si la garantie a été constituée sous forme de dépôt en espèces, elle peut être réinvestie dans le fonds. Les réinvestissements ont été évalués comme suit au 31 décembre 2014 :

Compartiment	Devise du comparti- ment	Émetteur/Contrepartie	Produit	Garanties en espèces réinvesties (en EUR)
MainFirst – Classic Stock Fund	EUR	BLACKROCK EUR LIQ FD	MONEY MARKET FUND	1 515 021,77
		GS EUR LIQ RESERVE FD	MONEY MARKET FUND	1 484 721,33
		THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	REPO-GOVT Bond AT,FI,FR,DE,NL	545 407,84
		DEUTSCHE BANK AG, LDN BRANCH	REPO-GOVT Bill/Bond AT,FI,FR,DE,NL	480 008,67
		FIDELITY MONEY MARKET PORT DISCREST	MONEY MARKET FUND	504 502,61
		Goldman Sachs USD Liq Reserves Fund	MONEY MARKET FUND	16 898,95
		Deutsche Global Liq Series PLC MDF	MONEY MARKET FUND	504 502,61
		DREYFUS INST CASH ADVANTAGE	MONEY MARKET FUND	10 090,05
		SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO - TREASURY NOTES	554 461,13
		<b>Total</b>		<b>5 615 614,96</b>
MainFirst – Top European Ideas Fund	EUR	BLACKROCK EUR LIQ FD	MONEY MARKET FUND	31 247 159,24
		GS EUR LIQ RESERVE FD	MONEY MARKET FUND	30 622 216,06
		THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	REPO-GOVT Bond AT,FI,FR,DE,NL	11 248 977,33
		DEUTSCHE BANK AG, LDN BRANCH	REPO-GOVT Bill/Bond AT,FI,FR,DE,NL	9 900 126,63
		FIDELITY MONEY MARKET PORT DISCREST	MONEY MARKET FUND	11 581 213,84
		Goldman Sachs USD Liq Reserves Fund	MONEY MARKET FUND	387 927,41
		Deutsche Global Liq Series PLC MDF	MONEY MARKET FUND	11 581 213,84
		DREYFUS INST CASH ADVANTAGE	MONEY MARKET FUND	231 624,28
		SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO - TREASURY NOTES	12 728 047,04
		<b>Total</b>		<b>119 528 505,67</b>

# MainFirst

## Annexe au rapport annuel (suite) au 31 décembre 2014

### 9. Prêt de titres (suite)

Compartiment	Devise du compartiment	Émetteur/Contrepartie	Produit	Garanties en espèces réinvesties (en EUR)
MainFirst – Germany Fund	EUR			
		BLACKROCK EUR LIQ FD	MONEY MARKET FUND	597 333,65
		GS EUR LIQ RESERVE FD	MONEY MARKET FUND	585 386,98
		THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	REPO-GOVT Bond AT,FI,FR,DE,NL	215 040,11
		DEUTSCHE BANK AG, LDN BRANCH	REPO-GOVT Bill/Bond AT,FI,FR,DE,NL	189 254,93
		FIDELITY MONEY MARKET PORT DISCREST	MONEY MARKET FUND	27 901,75
		Goldman Sachs USD Liq Reserves Fund	MONEY MARKET FUND	934,60
		Deutsche Global Liq Series PLC MDF	MONEY MARKET FUND	27 901,75
		DREYFUS INST CASH ADVANTAGE	MONEY MARKET FUND	558,03
		SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO - TREASURY NOTES	30 664,73
		<b>Total</b>		<b>1 674 976,53</b>
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	USD			
		FIDELITY MONEY MARKET PORT DISCREST	MONEY MARKET FUND	25 560 271,59
		Goldman Sachs USD Liq Reserves Fund	MONEY MARKET FUND	856 173,64
		Deutsche Global Liq Series PLC MDF	MONEY MARKET FUND	25 560 271,59
		DREYFUS INST CASH ADVANTAGE	MONEY MARKET FUND	511 205,44
		SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO - TREASURY NOTES	28 091 385,20
		<b>Total</b>		<b>80 579 307,46</b>
MainFirst – Global Equities Fund	EUR			
		FIDELITY MONEY MARKET PORT DISCREST	MONEY MARKET FUND	50 499,56
		Goldman Sachs USD Liq Reserves Fund	MONEY MARKET FUND	1 691,55
		Deutsche Global Liq Series PLC MDF	MONEY MARKET FUND	50 499,56
		DREYFUS INST CASH ADVANTAGE	MONEY MARKET FUND	1 009,99
		SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO - TREASURY NOTES	55 500,29
		<b>Total</b>		<b>159 200,95</b>
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	EUR			
		BLACKROCK EUR LIQ FD	MONEY MARKET FUND	192 571,39
		GS EUR LIQ RESERVE FD	MONEY MARKET FUND	188 719,96
		THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	REPO-GOVT Bond AT,FI,FR,DE,NL	69 325,70
		DEUTSCHE BANK AG, LDN BRANCH	REPO-GOVT Bill/Bond AT,FI,FR,DE,NL	61 012,94
		<b>Total</b>		<b>511 629,99</b>
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund	USD			
		BLACKROCK EUR LIQ FD	MONEY MARKET FUND	1 447 913,95
		GS EUR LIQ RESERVE FD	MONEY MARKET FUND	1 418 955,67
		THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	REPO-GOVT Bond AT,FI,FR,DE,NL	521 249,02
		DEUTSCHE BANK AG, LDN BRANCH	REPO-GOVT Bill/Bond AT,FI,FR,DE,NL	458 746,71
		FIDELITY MONEY MARKET PORT DISCREST	MONEY MARKET FUND	3 378 821,15
		Goldman Sachs USD Liq Reserves Fund	MONEY MARKET FUND	113 177,89
		Deutsche Global Liq Series PLC MDF	MONEY MARKET FUND	3 378 821,15
		DREYFUS INST CASH ADVANTAGE	MONEY MARKET FUND	67 576,42
		SOCIETE GENERALE NY BRANCH	REPO - TREASURY NOTES	3 713 409,94
		<b>Total</b>		<b>14 498 671,90</b>

## **MainFirst**

### **Annexe au rapport annuel (suite)**

au 31 décembre 2014

#### **10. Événements**

Les compartiments suivants ont été créés en 2014 :

MainFirst - CLO Investment Grade le 14 avril 2014

MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund le 20 mai 2014

Le compartiment MainFirst - CLO Investment Grade a été liquidé le 14 novembre 2014. La dernière valeur de l'actif net par action du compartiment liquidé était de 99,90 euros pour la Classe A et de 100,10 euros pour la Classe C à la date de la liquidation.

Le compartiment MainFirst - Equity Market Neutral Fund a été liquidé le 15 décembre 2014. La dernière valeur de l'actif net par action du compartiment liquidé était de 96,08 euros pour la Classe A et de 98,34 euros pour la Classe C à la date de la liquidation.

Le fonds MainFirst a modifié sa forme juridique en date du 18 août 2014 et de SICAV autogérée devient une SICAV placée sous la supervision d'une société de gestion. La société de gestion est Lemanik Asset Management S.A. ayant son siège social sis au n°41 op Bierg, L-8217 Mamer au Grand-Duché de Luxembourg.

#### **11. Frais sur transactions**

Les frais de transaction du fonds, à savoir les frais de courtage et les commissions de dépositaire pour l'achat et la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou d'autres placements adéquats, représentaient le 31 décembre 2014 :

<b>Compartiment</b>	<b>Monnaie</b>	<b>Total</b>
MainFirst – Classic Stock Fund	EUR	85 841,04
MainFirst – Avant-garde Stock Fund	EUR	108 084,54
MainFirst – Top European Ideas Fund	EUR	2 755 224,82
MainFirst – Germany Fund	EUR	11 175,62
MainFirst – Equity Market Neutral Fund	EUR	1 724,86
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	USD	4 795,06
MainFirst – Global Equities Fund	EUR	63 534,89
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	EUR	37 079,11
MainFirst – CLO Investment Grade	EUR	0,00
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund	USD	56,64

Aucune facturation de frais de transaction séparés n'intervient pour l'achat et la vente d'obligations ; ces frais sont inclus dans le prix de la transaction. aucun frais de transaction n'a par conséquent été indiqué pour le compartiment CLO Investment Grade.

#### **12. Événements postérieurs au 31 décembre 2014**

Aucun événement significatif n'est survenu après la clôture de l'exercice.

# **MainFirst**

## **Annexe - Informations pour les investisseurs en Suisse**

### **1. Performance et frais**

	<b>Performance</b>			
	du 31 décembre 2013 au 31 décembre 2014	du 31 décembre 2012 au 31 décembre 2013	du 31 décembre 2011 au 31 décembre 2012	Date de lancement
<b>MainFirst – Classic Stock Fund</b>				
Actions A	2,17	22,16	21,80	12/11/2010
Actions B	S/O	18,72	S/O	25/06/2013
Actions C	2,61	22,79	22,25	12/11/2010
<b>MainFirst – Avant-garde Stock Fund</b>				
Actions A	11,10	21,24	16,34	12/11/2010
Actions B	11,16	21,24	14,60	12/11/2010
Actions C	11,46	21,89	16,96	12/11/2010
<b>MainFirst – Top European Ideas Fund</b>				
Actions A	2,18	22,58	22,09	12/11/2010
Actions B	2,20	22,44	22,15	12/11/2010
Actions C	2,75	23,13	22,66	12/11/2010
Actions de Classe A3-USD	-1,58	S/O	S/O	27/11/2014
Actions de Classe C3-USD	-1,52	S/O	S/O	27/11/2014
Actions R	-1,33	S/O	S/O	15/01/2014
Actions X	-1,32	S/O	S/O	15/01/2014
<b>MainFirst – Germany Fund</b>				
Actions A	21,07	27,52	25,27	12/11/2010
Actions B	20,32	S/O	S/O	02/01/2014
Actions C	21,35	28,2	25,94	12/11/2010
Actions D	8,16	S/O	S/O	11/11/2014
<b>MainFirst – Equity Market Neutral Fund*</b>				
Actions A	S/O	1,16	3,75	18/04/2012
Actions C	S/O	1,81	4,31	18/04/2012
<b>MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced</b>				
Actions A	-0,41	1,80	3,00	12/10/2012
Actions B	-6,14	S/O	S/O	27/05/2014
Actions C	0,02	2,24	3,08	12/10/2012
Actions D	0,03	-0,43	S/O	29/05/2013
Actions A1-CHF	-0,45	1,18	2,84	12/10/2012
Actions A2-EUR	-0,21	1,33	2,83	12/10/2012
Actions B1-CHF	-6,00	S/O	S/O	27/05/2014
Actions B2-EUR	-5,91	S/O	S/O	27/05/2014
Actions C1-CHF	0,01	1,80	2,89	12/10/2012
Actions C2-EUR	0,36	2,01	2,92	12/10/2012
Actions D1-CHF	-6,44	S/O	S/O	04/08/2014
Actions D2-EUR	0,38	4,44	S/O	22/08/2013
Actions R	-1,55	S/O	S/O	26/03/2014

## **MainFirst**

### **Annexe - Informations pour les investisseurs en Suisse (suite)**

#### **1. Performance et frais (suite)**

<b>Performance</b>				
	du 31 décembre 2013 au 31 décembre 2014	du 31 décembre 2012 au 31 décembre 2013	du 31 décembre 2011 au 31 décembre 2012	Date de lancement
<b>MainFirst – Global Equities Fund</b>				
Actions A	13,41	11,14	S/O	04/03/2013
Actions C	14,05	11,75	S/O	04/03/2013
<b>MainFirst – Absolute Return Multi Asset</b>				
Actions A	7,24	-0,71	S/O	29/04/2013
Actions C	7,80	-0,35	S/O	29/04/2013
<b>MainFirst – CLO Investment Grade**</b>				
Actions A	S/O	S/O	S/O	14/04/2014
Actions C	S/O	S/O	S/O	14/04/2014
Actions D	S/O	S/O	S/O	14/04/2014
<b>MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund***</b>				
Actions A	-8,41	S/O	S/O	20/05/2014
Actions C	-8,13	S/O	S/O	20/05/2014
Actions A1-CHF	-8,40	S/O	S/O	20/05/2014
Actions A2-EUR	-8,00	S/O	S/O	20/05/2014
Actions C1-CHF	-8,23	S/O	S/O	20/05/2014
Actions C2-EUR	-7,97	S/O	S/O	20/05/2014
Actions R	-8,07	S/O	S/O	20/05/2014
Actions X	-8,07	S/O	S/O	20/05/2014

\* Le compartiment a été liquidé le 15 décembre 2014.

\*\* Le compartiment a été lancé le 14 avril 2014 et liquidé le 14 novembre 2014.

\*\*\* Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

**Annexe - Informations pour les investisseurs en Suisse (suite)****2. Portfolio Turnover Rate (PTR) selon la directive de la Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008**

Comme ratio servant à indiquer la pertinence des frais accessoires engagés par le Fonds lors de l'achat et de la vente de placements, le Fonds utilise le « Portfolio Turnover Rate » (PTR) prescrit par la directive du 16 mai 2008 publiée par la Swiss Fund & Asset Management Organisation (SFAMA) :

$$\text{PTR} = (\text{Somme 1} - \text{Somme 2}) / M \times 100$$

Somme 1 = somme des opérations sur valeurs mobilières = X + Y

X = achats de titres

Y = ventes de titres

Somme 2 = somme des souscriptions et des rachats = S + T

S = souscriptions

T = rachats

M = actif net moyen du fonds

**Taux de rotation du portefeuille (en %)****31/12/2014**

MainFirst - Classic Stock Fund	(3,59)
MainFirst - Avant-garde Stock Fund	220,56
MainFirst - Top European Ideas Fund	239,77
MainFirst - Germany Fund	250,94
MainFirst - Equity Market Neutral Fund	(67,45)
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	38,50
MainFirst - Global Equities Fund	229,89
MainFirst - Absolute Return Multi Asset	366,15
MainFirst - CLO Investment Grade	(43,15)
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund	17,34



## MainFirst

### Annexe - Informations pour les investisseurs en Suisse (suite)

#### **3. Portfolio Turnover Rate (PTR) selon la directive de la Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008**

Les commissions dues et les frais encourus pour la gestion des fonds de placement collectif sont basées au plan international sur le ratio appelé « Total Expense Ratio » (TER) ou ratio des dépenses totales sur encours. Ce ratio exprime sous forme de pourcentage de l'actif net du compartiment le total des commissions et frais portés couramment au débit du fonds de placement collectif et est en général déterminé au moyen de la formule suivante :

TER en % = charges d'exploitation totales / actif net moyen du compartiment x 100.

Si une commission de performance est prévue et a été calculée, elle est incluse dans le TER. En outre, un indicateur de commission de performance est calculé en pourcentage de l'actif net moyen du compartiment pour les douze mois précédant la date du présent rapport.

Les frais de transaction ne sont pas compris dans le calcul du TER.

Dans le cas des fonds qui viennent d'être créés, le TER est la première fois converti sur une période de 12 mois.

	TER (SFAMA) 31/12/2014	TER (sans commission de performance) 31/12/2014	Indicateur de commission de performance (en pourcentage de l'actif moyen du compartiment) 31/12/2014
<b>MainFirst – Classic Stock Fund</b>			
Actions A	2,26%	1,96%	0,30
Actions C	1,64%	1,41%	0,23
<b>MainFirst – Avant-garde Stock Fund</b>			
Actions A	2,13%	2,08%	0,05
Actions B	2,23%	2,23%	-
Actions C	1,84%	1,55%	0,29
<b>MainFirst – Top European Ideas Fund</b>			
Actions A	1,78%	1,74%	0,04
Actions B	1,79%	1,72%	0,07
Actions C	1,32%	1,19%	0,12
Actions de Classe A3-USD	1,94%	1,94%	-
Actions de Classe C3-USD	1,38%	1,38%	-
Actions R	1,04%	1,04%	-
Actions X	1,01%	1,01%	-
<b>MainFirst – Germany Fund</b>			
Actions A	4,20%	2,50%	1,70
Actions B	4,21%	2,43%	1,78
Actions C	4,04%	2,06%	1,98
Actions D	1,77%	1,77%	-

## MainFirst

### Annexe - Informations pour les investisseurs en Suisse (suite)

	TER (SFAMA) 31/12/2014	TER (sans commission de performance) 31/12/2014	Indicateur de commission de performance (en pourcentage de l'actif moyen du compartiment) 31/12/2014
<b>MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced</b>			
Actions A	1,47%	1,47%	-
Actions B	1,52%	1,52%	-
Actions C	1,05%	1,05%	-
Actions D	1,03%	1,03%	-
Actions A1-CHF	1,46%	1,46%	-
Actions A2-EUR	1,47%	1,47%	-
Actions B1-CHF	1,50%	1,50%	-
Actions B2-EUR	1,53%	1,53%	-
Actions C1-CHF	1,03%	1,03%	-
Actions C2-EUR	1,03%	1,03%	-
Actions D1-CHF	1,08%	1,08%	-
Actions D2-EUR	1,03%	1,03%	-
Actions R	0,95%	0,95%	-
<b>MainFirst – Global Equities Fund</b>			
Actions A	2,21%	2,21%	-
Actions C	1,69%	1,69%	-
<b>MainFirst – Absolute Return Multi Asset</b>			
Actions A	2,37%	2,37%	-
Actions C	1,74%	1,74%	-
<b>MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund</b>			
Actions A	1,92%	1,84%	0,07
Actions C	1,48%	1,42%	0,06
<b>Actions de Classe A1-CHF</b>	1,92%	1,86%	0,06
Actions de Classe A2-EUR	1,89%	1,82%	0,07
Actions de Classe C1-CHF	1,59%	1,43%	0,17
Actions de Classe C2-EUR	1,45%	1,41%	0,04
Actions R	1,37%	1,28%	0,09
Actions X	1,37%	1,28%	0,09