

TreeTop Global SICAV

Beleggingsvenootschap met Veranderlijk Kapitaal ("BEVEK")
met meerdere compartimenten naar Luxemburgs recht

Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten ("ICBE")

Gecontroleerd jaarverslag
op 31 december 2025

R.C.S. Luxembourg B 117.170

De inschrijvingen kunnen enkel uitgevoerd worden op basis van het prospectus met de gegevensfiches van elkeen van de compartimenten en op basis van de Essentiële-informatiedocument ("Eid"). Het laatste jaarverslag alsook elk eerder verschenen halfjaarlijks verslag zijn beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de BEVEK en van de Beheersvenootschap.

Enkel de Franse versie van dit jaarverslag werd door de bedrijfsrevisor onderworpen aan een controle. Bijgevolg heeft het revisieverslag enkel betrekking op die versie. De overige versies zijn het resultaat van een nauwkeurige vertaling die werd uitgevoerd onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. In het geval van verschillen tussen de Franse teksten en de vertaling is de Franse versie doorslaggevend.

TreeTop Global SICAV

Inhoud

Organisatie en administratie	3
Verslag van de Beheerder	4
Verslag van de commissaris	10
Staat van de netto-activa op 31/12/25	14
Staat van de wijzigingen in de netto-activa van 01/01/25 tot 31/12/25	16
Kerncijfers	18
Wijzigingen in het aantal aandelen in omloop van 01/01/25 tot 31/12/25	20
Effectenportefeuille op 31/12/25	21
TreeTop Global Dynamic	21
TreeTop Global Balanced	25
TreeTop Global Conservative	29
TreeTop Global Conviction	31
Toelichtingen bij de financiële staten - Staat van de financiële derivaten	34
Andere toelichtingen bij de financiële staten	37
Bijkomende informatie (nicht gecontroleerd)	44

TreeTop Global SICAV

Organisatie en administratie

Maatschappelijke zetel	12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Oprichtingsdatum	9 juni 2006
Raad van Bestuur van de BEVEK	
Voorzitter van de Raad van Bestuur	Jacques BERGHMANS Voorzitter van de Raad van Bestuur en Conducting Officer van TreeTop Asset Management S.A.
Leden	François MAISSIN Conducting Officer van TreeTop Asset Management S.A. Hubert d'ANSEMBOURG Bestuurder van TreeTop Asset Management S.A. Sylvie HURET (tot 24 maart 2025) Voorzitter van de Raad van Bestuur van Degroof Petercam Asset Management S.A. Valérie GLANE (sinds 25 maart 2025) Directeur van Fund Legal, Corporate Services en Distributie van CA Indosuez Fund Solutions S.A.*
Beheersmaatschappij	TreeTop Asset Management S.A. 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Onder Beheerder	Aubrey Capital Management Limited 10, Coates Crescent, UK-EH3 7AL Edinburgh, Scotland (voor het compartiment TreeTop Global Conviction)
Bewaarder	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (tot 10 april 2025) 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg CACEIS Bank, Luxembourg Branch (sinds 11 april 2025) 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
Domiciliëringsagent en Administratief Agent	CA Indosuez Fund Solutions S.A.* 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Erkende Bedrijfsrevisor	PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative (sinds 1 juli 2025) PricewaterhouseCoopers, Société coopérative (tot 30 juni 2025) 2, Rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxembourg
Vertegenwoordiger en Agent belast met de financiële dienst België	Banque Degroof Petercam S.A. 44, rue de l'Industrie, B-1040 Bruxelles
Frankrijk	Caceis Bank France (tot 30 december 2025) 89-91, Rue Gabriel Péri, F-92120 Montrouge
Zwitserland	Reyl & Cie SA (tot 27 juni 2025) 4, rue du Rhône, CH-1204 Genève

*In het kader van de overname van Degroof Petercam door CA Indosuez Wealth Management, een dochteronderneming van Crédit Agricole S.A., werd binnen de groep een reeks herstructureringen doorgevoerd, waaronder de fusie van CA Indosuez Wealth (Asset Management) met Degroof Petercam Asset Services S.A. op 1 juni 2025.

De fusie werd zo gestructureerd dat Degroof Petercam Asset Services S.A. heeft opgenomen CA Indosuez Wealth (Asset Management) en tegelijkertijd van naam veranderde in CA Indosuez Fund Solutions S.A..

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

A. Marktprestaties in 2025

2025 was een van de eerste jaren in lange tijd waarin de rest van de wereld de VS beduidend overtrof, vooral rekening houdend met de dollardepreciatie. Al bleef de markten massaal beïnvloeden, maar de beste presteerders waren voor één keer niet genoteerd op de NASDAQ. Ze waren te vinden in Zuid-Korea, Taiwan en in sommige gevallen bij traditionele Europese industriële bedrijven.

1. Wereldwijde aandelenmarkten

Vrijwel elke belangrijke aandelenmarkt leverde positieve prestaties in 2025:

- De MSCI All Country World Index steeg met meer dan 20% in Amerikaanse dollar (niet afgedekt), maar slechts 6,4% in euro
- De S&P 500, de belangrijkste index in de VS, steeg 16,4% in dollar
- Amerikaanse technologiebedrijven bleven outperformen, met Nasdaq en Magnificent Seven respectievelijk 20% en 25% hoger
- De Europese markt leverde uitstekende prestaties, 16,7% hoger over het jaar
- Noord-Azië was de best presterende regio: Japan +26%, Hang Seng +28%, KOSPI +76% in lokale valuta.

Equity Market Performance									
	MSCI ACWI (USD)	MSCI ACWI (EUR)	S&P 500 (USD)	NASDAQ (USD)	MAGNIFICENT 7 (USD)	STOXX EUROPE 600 (EUR)	NIKKEI 225 (JPY)	HANG SENG (CNY)	NSE NIFTY 50 (INR)
01/01/2025	841	812	5,882	19,311	25,067	508	39,895	20,060	23,743
31/12/2025	1,015	865	6,846	23,242	32,469	592	50,339	25,631	26,130
Change	20,6%	6,4%	16,4%	20,4%	24,6%	16,7%	26,2%	27,8%	10,1%

SOURCE: BLOOMBERG

2. Valuta's en grondstoffen

Hoewel 2025 een zeer goed jaar was voor de aandelenmarkt, werd het ook gekenmerkt door aanzienlijke volatiliteit in valuta's en belangrijke grondstofprijzen. Afgezien van deze volatiliteit bleef de wereldeconomie over het algemeen solide, met lage inflatie, stabiele rentetarieven en geen grote financiële crisis.

	Government Bond Yields			Currencies				Commodities (USD)		
	US 10yr (%)	China 10yr (%)	German 10yr (%)	CNY-USD	EUR-USD	JPY-USD	INR-USD	Brent	Gold	Copper
01/01/2025	4.57	1.68	2.37	0.137	1.04	0.00636	0.0117	74.64	2,625	4.03
31/12/2025	4.17	1.86	2.86	0.143	1.17	0.00638	0.0111	60.85	4,319	5.68
Change	-0.40	0.18	0.49	4.4%	13.4%	0.3%	-4.7%	-18.5%	64.6%	41.1%

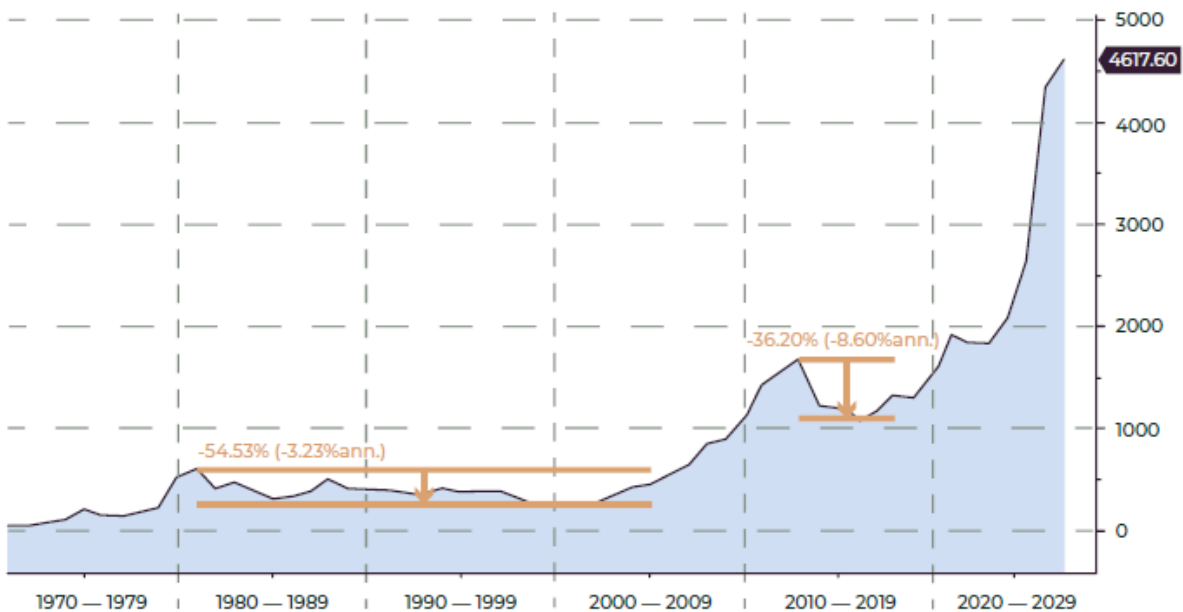
SOURCE: BLOOMBERG

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

De prijzen van goud en koper stegen aanzienlijk. De goudprijs werd gedreven door speculatie over oplopende inflatie en algemene macro-economische onzekerheid. Goud is historisch zeer volatiel geweest en vraag- en aanboddynamiek is vrijwel onmogelijk te voorspellen. Het grootste deel van het goud ter wereld ligt in kluizen en zou de markt snel kunnen overspoelen, zoals tijdens de laatste bearmarkt in de jaren negentig. Koperprijzen werden voornamelijk gedreven door een krap aanbod en toenemende vraag door elektrificatie en de AI-boom. De correlatie met industriële activiteit maakt koper geen goede hedge. Bij een recessie daalt koper waarschijnlijk mee met de aandelenmarkt.

■ Gold Spot \$/Oz — Last Price 4617.60



XAU CURRENCY (GOLD SPOT \$/OZ) GOLD PRICE YEARLY 31DEC1970 — 15JAN2026
COPYRIGHT ©2026 BLOOMBERG FINANCE L.P.
15JAN2026 11:19:00

3. Renteomgeving

De wereldwijde rentes bleven relatief stabiel. De Fed kon de rente verlagen dankzij lagere inflatie, waardoor het renteverskil met Europa kleiner werd. Hoewel de inflatie in Europa stabiliseerde, bleef ze op een hoger niveau dan vóór de COVID-pandemie, wat verdere verlagingen door de Europese Centrale Bank ('ECB') verhinderde. De kans dat de rente beduidend daalt vanaf de huidige niveaus is klein. De kans dat de rente beduidend daalt is klein. Inflatie stabiliseert rond 2 à 3% in zowel de VS als Europa, dicht bij de langetermijntrend. Een langetermijnrente van ongeveer 3% in Europa en 4% in de VS is dan ook macro-economisch logisch. Rendementen zullen daarom afhangen van winstgroei. Activaklassen zoals vastrentende waarden en vastgoed zullen niet profiteren van dalende rentes, zoals tussen 2000 en 2022 wel het geval was.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

B. Belangrijke lessen uit 2025

1. De wereldwijde voetafdruk van AI : winnaars buiten de Nasdaq

Artificiële intelligentie bleef de belangrijkste waardedrijver, maar de grootste winnaars bevonden zich grotendeels buiten de Verenigde Staten.

Bij halfgeleiders waren Aziatische bedrijven dit jaar de beste presteerders: SK Hynix, de grote Zuid-Koreaanse geheugenproducent, en Samsung Electronics, eveneens een leider in geheugenchips.

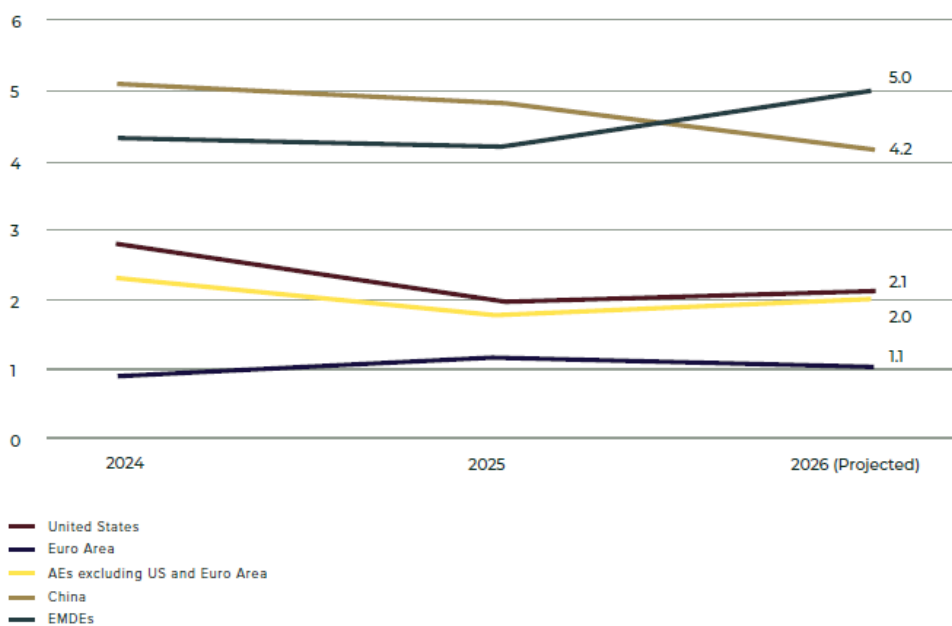
AI-modellen evolueren razendsnel. Begin dit jaar dook het Chinese DeepSeek op als sterke concurrent, gebouwd voor een fractie van de kosten van Amerikaanse modellen. De NASDAQ schudde enkele dagen op zijn grondvesten. In november bracht Google/Alphabet Gemini 3 uit, wat beleggers positief verraste en leidde tot een forse herwaardering van het aandeel. Wie wil inspelen op dit thema doet dat het best via een passieve tracker: de technologie evolueert zo snel dat niemand weet welk AI-model morgen wint.

De AI-boom raakt ook traditionelere sectoren, vooral elektriciteitsproductie. Datacenters vreten energie. Enkele van de best presterende Europese aandelen in 2025 waren klassieke industriële bedrijven zoals Siemens Energy, die profiteerden van nieuwe centrales en netwerkprojecten.

2. De wereld blijft vooruitgaan

De macro-economische omstandigheden bleven wereldwijd goed, waarbij de wereldwijde economische groei veerkrachtig bleek. In een recente blog merkten economen van de Wereldbank op dat sinds het einde van de pandemie in 2022 de wereldeconomie telkens de verwachtingen heeft overtroffen en consequent beter dan verwachte groei heeft geleverd¹. Deze outperformance werd tot 2024 voornamelijk gedreven door de Amerikaanse economie, maar was breder gespreid in 2025, waarbij zowel ontwikkelde als opkomende economieën de initiële verwachtingen overtroffen.

World Economic Outlook Growth Projections



¹ In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

C. Commentaar van de beheerder

1. TreeTop Global Conviction

2025 was voor het compartiment TreeTop Global Conviction een tweesnijdend zwaard. In de eerste jaarhelft deden grote delen van de markt het goed en waren de omstandigheden gunstig voor onze bijzonder actieve beleggingsstijl. De tweede helft van het jaar was daar echter het spiegelbeeld van en door die bruuske ommekeer in de markttrends hebben we het jaar afgesloten met een teleurstellend resultaat.

In het tweede semester lijken meer bepaald enkele belangrijke thema's het verloop van de markten te hebben bepaald. De allergrootste Amerikaanse aandelen, de vooral uit de technologiesector afkomstige 'Magnificent 7' (Mag-7), verloren behoorlijk wat vaart. Daardoor was de stijging van technologieaandelen naar onze mening ondermaats. De Mag-7-index noteerde eind december iets meer dan 20% hoger dan begin juli, terwijl de Goldman Sachs Non-Profitable Tech-index over diezelfde periode een forse 46% hoger koerste. Door onze '3 x 15'-definitie van kwaliteit – 15% rendement op het eigen vermogen, 15% winstgroei en 15% kasstroomrendement op activa – hebben we die rugwind gemist en ook niet ingespeeld op enkele van de vele speculatieve ontwikkelingen.

De situatie verergerde nog in november, toen Amerikaanse groeiaandelen massaal in de uitverkoop gingen, wat vooral een gevolg lijkt van het aanhoudende gepraat over een 'AI-zeepbel' en de perceptie dat de waarderingen buitensporig hoog waren. In onze ervaring is er echter zelden sprake van een zeepbel wanneer iedereen zo pessimistisch is. De meeste zeepbellen eindigen ook met monetaire verkrapping en op dit moment is er weinig druk op de centrale banken om de rente te verhogen. Als het monetaire beleid al verandert, gaat het zowel in Amerika als Europa wellicht eerder de richting van verdere verruiming uit.

Invoerheffingen, inflatie, de waarderingen in de technologiesector en het renteverloop domineerden namelijk wel de krantenkoppen, maar 'onder de motorkap' blijft de Amerikaanse economie goed draaien en de extra budgettaire stimuleringsmaatregelen uit de 'Big Beautiful Bill' zullen normaliter deels als tegenwicht fungeren en de privésector aanzwengelen. De verlenging van de belastingverlagingen uit 2017 en de vrijstelling voor overuren en fooien hebben wellicht een positief effect op de consumentenbestedingen, terwijl de stimuli op het gebied van afschrijvingen en onderzoek en ontwikkeling de bedrijfsinvesteringen kunnen opdrijven. De mogelijkheid om versneld af te schrijven moedigt investeringen in de verwerkende industrie aan en kan zo een sector doen opleven die heel 2025 in het slop zat.

Daarnaast zitten we nu in een cyclus van renteverlagingen door de Fed, die gunstig zouden moeten zijn voor kleinere bedrijven met een hogere schuldgraad en wat stoom uit de huizenmarkt kunnen laten naarmate de hypotheekrente daalt. Dat laatste aspect is bijzonder belangrijk, want huisvesting was in september goed voor 36,5% van de stijging van de consumptieprijsindex op jaarbasis. Alle drukte over de invoerheffingen en hun inflatoire werking ten spijt blijven huisvesting en andere diensten veel belangrijker voor de inflatie dan goederen. Wij verwachten dan ook dat die hoog, maar onder controle zal blijven, waardoor er in 2026 ruimte zal zijn om de rente verder te verlagen.

Daardoor verbeteren de vooruitzichten voor Amerikaanse small- en midcaps, die beleggers lang links hebben laten liggen en die hun groei gefnuikt zagen door de hoge rente. Kleinere bedrijven financieren hun activiteiten veel vaker door schulden aan te gaan, dus biedt een klimaat van lage rente kansen om de marges te verbeteren, zoals al blijkt uit de recente stijging van de winstprognoses.

Voor de opkomende markten was 2025 een ijzersterk jaar, waarin de MSCI EM-index bijna 30% hoger koerste. Dat was voor een groot stuk te danken aan het enthousiasme over AI en indices waarin de IT-sector zwaar weegt, zoals Zuid-Korea en Taiwan, liepen dan ook voorop, maar in 2026 is er volgens ons breder stijgingspotentieel.

Voor China lopen we niet echt warm. De interessantste beleggingskans op lange termijn in de opkomende markten blijft volgens ons India, waar 2026 uitzicht biedt op solide economische groei en een gematigde inflatie. India is in 2025 achtergebleven bij de bredere markt, waarschijnlijk omdat er geld aan onttrokken werd om te beleggen op andere, goedkopere markten en in de technologiesector, die zoals gezegd Zuid-Korea en Taiwan wind in de zeilen gaf. Wij blijven niettemin sterk overtuigd van het land, en zien ons daarin gesterkt door de bbp-groei van meer dan 8% in het tweede kwartaal, terwijl de inflatie ruim onder controle blijft. Ook de in september doorgevoerde btw-hervormingen en de kans dat de Indiase centrale bank de rente verder verlaagt bieden de economie het komende jaar wellicht steun.

Europa was het afgelopen jaar een stevige bron van rendement voor de portefeuille. Met name **Rheinmetall** en **Safran** leverden een grote bijdrage aan het resultaat. Het was voor Europa in het algemeen een goed jaar, met meer dan 15% koerswinst voor de Euro Stoxx 600 sinds het begin van het jaar en extra winst dankzij de sterkere euro. Wij hebben echter de indruk dat Europa net zoals China vooral heeft geprofiteerd van het feit dat het een redelijker gewaardeerd alternatief voor de VS was. De index volgde wel een stijgende lijn, maar bedrijven hebben hun winstverwachtingen voor 2026 niet naar boven bijgesteld. Het rendement van afgelopen jaar komt dus volledig op het conto van gestegen waarderingsratio's.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

Al met al zien wij voor het komende jaar wereldwijd tal van kansen op de markten die positieve vooruitzichten bieden. We houden vast aan onze aanpak om in te zetten op groeibedrijven van hoge kwaliteit. De tweede helft van 2025 was moeilijk, maar de positieve context in de opkomende markten en de sterke Amerikaanse economie staan garant voor een ruim aanbod aan beleggingskansen en zetten onze overtuiging kracht bij. We kijken met ons kenmerkende optimisme uit naar 2026.

Prestatie op 31/12/2025	
	TreeTop Global Conviction A EUR
Cumulatieve rendementen	
Prestatie 2025	-1.9%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaren	18.0%
5 jaren	0.4%
10 jaren	7.7%
Sinds begin*	8.5%

* De Klasse A werd gelanceerd op 15 oktober 2014.

Opmerking: In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

2. TreeTop Global Dynamic

De portefeuille van TreeTop Global Dynamic is op 31 decembre 2025 als volgt ingedeeld:

- 16.4% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met dezelfde filosofie als in TreeTop Global Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt;
- 6.2% beheerd door de team van Felix Berghmans, Ben Shields en Jonathan Alvis , met dezelfde filosofie als in TreeTop Convertible International, waarvan u het gedetailleerd rapport in het jaarverslag van TreeTop Convertible SICAV terugvindt op www.treetopam.com;
- 17.5% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met de filosofie zoals in Aubrey Global Emerging Markets Opportunities, beleggend in wereldwijde opkomende markten, waarvan u het gedetailleerd rapport kunt terugvinden op www.aubreycm.co.uk;
- 55.5% in een kwantitatieve strategie samengesteld uit aandelen van 30 toonaangevende Amerikaanse bedrijven die worden gekenmerkt door: (i) een hoge inkoopratio van eigen aandelen, (ii) een grote liquiditeit en (iii) een hoog rendement op vrije cashflow;
- 3.6% in Amundi Index MSCI Europe SRI die zich focust op het europees continent.
- 0.8% in cash.

Prestatie op 31/12/2025	
	TreeTop Global Dynamic AH EUR
Cumulatieve rendementen	
Prestatie 2025	15.6%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaren	12.0%
5 jaren	2.6%
10 jaren	4.5%
Sinds begin*	6.1%

* De Klasse AH werd gelanceerd op 15 November 2011.

Opmerking: In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

3. TreeTop Global Balanced

De portefeuille van TreeTop Global Balanced is op 31 december 2025 als volgt ingedeeld:

- 9.8% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met dezelfde filosofie als in TreeTop Global Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt;
- 4.0% beheerd door de team van Felix Berghmans, Ben Shields en Jonathan Alvis , met dezelfde filosofie als in TreeTop Convertible International, waarvan u het gedetailleerd rapport in het jaarverslag van TreeTop Convertible SICAV terugvindt;
- 9.9% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met de filosofie zoals in Aubrey Global Emerging Markets Opportunities, belegend in wereldwijde opkomende markten, waarvan u het gedetailleerd rapport kunt terugvinden op www.aubreycm.co.uk ;
- 32.2% in een kwantitatieve strategie samengesteld uit aandelen van 30 toonaangevende Amerikaanse bedrijven die worden gekenmerkt door: (i) een hoge inkoopratio van eigen aandelen, (ii) een grote liquiditeit en (iii) een hoog rendement op vrije cashflow;
- 2.3% in Amundi Index MSCI Europe SRI die zich focust op het Europees continent;
- 33.5% in beleggingen met vaste rente: bancaire deposito's en geldmarktfondsen beheerd door Amundi;
- 8.3% in converteerbare obligaties.

Prestatie op 31/12/2025	
	TreeTop Global Balanced AH EUR
Cumulatieve rendementen	
Prestatie 2025	9.8%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaren	9.0%
5 jaren	2.7%
10 jaren	3.4%
Sinds begin*	4.3%

* De Klasse AH werd gelanceerd op 15 November 2011.

Opmerking: In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

4. TreeTop Global Conservative

De portefeuille van TreeTop Global Conservative is op 31 december 2025 als volgt ingedeeld:

- 14.5% in het compartiment TreeTop Global Quantitative Strategies (kwantitatieve beheer), waarvan u het gedetailleerd rapport op www.treetopam.com terugvindt.
- 14.5% in het compartiment TreeTop World Selection Equity Index (passief beheer), waarvan u het gedetailleerd rapport kunt terugvinden op www.treetopam.com;
- 64.1% in beleggingen met vaste rente: bancaire deposito's en geldmarktfondsen beheerd door Amundi;
- 6.9% in converteerbare obligaties.

Prestatie op 31/12/2025	
	TreeTop Global Conservative A EUR
Cumulatieve rendementen	
Prestatie 2025	6.7%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaren	7.2%
5 jaren	2.4%
10 jaren	2.2%
Sinds begin*	1.8%

* De Klasse A werd gelanceerd op 11 Mei 2015.

Opmerking: In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.



Verslag van de commissaris

Aan de aandeelhouders van
TreeTop Global SICAV

Ons oordeel

Naar ons oordeel geven de bijgevoegde jaarrekeningen een getrouw beeld van de financiële positie van TreeTop Global SICAV (het "Fonds") en van elk van zijn compartimenten per 31 december 2025, evenals van het resultaat van hun verrichtingen en de wijzigingen in het nettoactief voor het op die datum afgesloten boekjaar, in overeenstemming met de wettelijke en reglementaire vereisten inzake de opstelling en de presentatie van de jaarrekeningen die van kracht zijn in Luxemburg.

Wat hebben wij gecontroleerd

De jaarrekeningen van het Fonds omvatten:

- de staat van nettoactiva per 31 december 2025;
- de staat van verrichtingen en wijzigingen in nettoactiva voor het afgesloten boekjaar;
- de toelichtingen bij de jaarrekeningen, inclusief een samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels.

Grondslag voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de Wet van 23 juli 2016 betreffende het controleberoep (de Wet van 23 juli 2016) en de internationale controle-standaarden (ISA) zoals aangenomen voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Onze verantwoordelijkheden onder de Wet van 23 juli 2016 en de ISA's zoals aangenomen voor Luxemburg door de CSSF worden verder beschreven in de paragraaf "Verantwoordelijkheden van de erkende bedrijfsrevisor voor de controle van de jaarrekeningen" van dit verslag.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370



Wij zijn onafhankelijk van het Fonds in overeenstemming met de internationale ethische code voor accountants (de IESBA Code) zoals aangenomen voor Luxemburg door de CSSF, samen met de ethische vereisten die van toepassing zijn op onze controle van de jaarrekeningen, en wij hebben voldaan aan onze overige ethische verplichtingen onder deze vereisten.

Overige informatie

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie bestaat uit de informatie die wordt gepresenteerd in het jaarverslag, maar omvat niet de jaarrekeningen en ons controleverslag daarover.

Ons oordeel over de jaarrekeningen heeft geen betrekking op de overige informatie en wij geven geen enkele vorm van zekerheid daarover.

In het kader van onze controle van de jaarrekeningen is het onze verantwoordelijkheid de overige informatie te lezen en na te gaan of deze informatie in materiële zin inconsistent is met de jaarrekeningen of met de kennis die wij tijdens de controle hebben opgedaan, of anderszins een materiële afwijking lijkt te bevatten. Indien wij, op basis van het uitgevoerde werk, tot de conclusie komen dat er een materiële afwijking in deze overige informatie aanwezig is, zijn wij verplicht dit feit te melden. Wij hebben hierover niets te melden.

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur van het Fonds voor de jaarrekeningen

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw weergeven van de jaarrekeningen in overeenstemming met de wettelijke en reglementaire vereisten inzake de opstelling en de presentatie van jaarrekeningen die van kracht zijn in Luxemburg, evenals voor de interne beheersing die de Raad van Bestuur noodzakelijk acht om de opstelling van jaarrekeningen mogelijk te maken die geen materiële afwijkingen bevatten, ongeacht of deze het gevolg zijn van fraude of fouten.



Bij het opstellen van de jaarrekeningen is de Raad van Bestuur van het Fonds verantwoordelijk voor het beoordelen van het vermogen van het Fonds en zijn compartimenten om de continuïteit te handhaven, voor het, indien van toepassing, toelichten van aangelegenheden met betrekking tot de continuïteit en voor het toepassen van het continuïteitsbeginsel, tenzij de Raad van Bestuur van het Fonds voornemens is het Fonds of een van zijn compartimenten te liquideren of de activiteiten te beëindigen, of als er geen realistisch alternatief is.

Verantwoordelijkheden van de erkende bedrijfsrevisor voor de controle van de jaarrekeningen

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid of de jaarrekeningen als geheel geen materiële afwijkingen bevatten, ongeacht of deze het gevolg zijn van fraude of fouten, en het uitbrengen van een controleverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Redelijke zekerheid is een hoge mate van zekerheid, maar biedt geen garantie dat een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Wet van 23 juli 2016 en de ISA's zoals aangenomen voor Luxemburg door de CSSF altijd een bestaande materiële afwijking zal ontdekken. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van fraude of fouten en worden als materieel beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekeningen nemen.

Als onderdeel van een controle in overeenstemming met de Wet van 23 juli 2016 en de ISA's zoals aangenomen voor Luxemburg door de CSSF, passen wij ons professioneel oordeel toe en behouden wij een kritische instelling gedurende de controle. Tevens:

- Identificeren en beoordelen wij de risico's van materiële afwijkingen in de jaarrekeningen, ongeacht of deze het gevolg zijn van fraude of fouten, ontwerpen en voeren wij controlewerkzaamheden uit die op deze risico's inspelen, en verzamelen wij controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico dat een materiële afwijking als gevolg van fraude niet wordt ontdekt, is groter dan bij een afwijking als gevolg van een fout, omdat fraude kan inhouden dat er sprake is van samenspanning, vervalsing, opzettelijke weglatingen, onjuiste voorstellingen of het omzeilen van interne beheersing;
- Verkrijgen wij inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle om controlewerkzaamheden te ontwerpen die passend zijn in de omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne beheersing van het Fonds;



- Beoordelen wij de geschiktheid van de gebruikte waarderingsregels en de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur van het Fonds gemaakte schattingen en de daarbij behorende toelichtingen;
- Beoordelen wij de geschiktheid van het door de Raad van Bestuur van het Fonds gehanteerde continuïteitsbeginsel en, op basis van de verkregen controle-informatie, of er sprake is van een materiële onzekerheid in verband met gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over het vermogen van het Fonds of zijn compartimenten om de continuïteit te handhaven. Indien wij tot de conclusie komen dat er sprake is van een materiële onzekerheid, zijn wij verplicht de aandacht in ons controleverslag te vestigen op de betreffende toelichtingen in de jaarrekeningen of, indien deze toelichtingen onvoldoende zijn, ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die tot de datum van ons controleverslag is verkregen. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het Fonds of zijn compartimenten de continuïteit niet kunnen handhaven;
- Beoordelen wij de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekeningen, inclusief de toelichtingen, en beoordelen wij of de jaarrekeningen de onderliggende transacties en gebeurtenissen op een wijze weergeven die een getrouw beeld geeft.

Wij communiceren met degenen die belast zijn met governance over onder andere de geplande reikwijdte en timing van de controle en de belangrijke controlebevindingen, waaronder eventuele belangrijke tekortkomingen in de interne beheersing die wij tijdens onze controle hebben vastgesteld.

Luxemburg, 21 april 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Coopérative vennootschap

Vertegenwoordigd door

Antoine Geoffroy

TreeTop Global SICAV

Staat van de netto-activa op 31/12/25

	Toel.	TreeTop Global Dynamic	TreeTop Global Balanced	TreeTop Global Conservative	TreeTop Global Conviction
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Totaal Activa		38.855.043,95	14.695.222,89	10.468.629,29	48.045.933,67
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2.2	37.771.054,10	14.168.204,27	9.699.625,19	47.390.366,73
Aanschaffingswaarde		35.435.255,79	12.773.170,33	8.382.414,78	39.855.549,45
Banktegoeden en liquide middelen		976.187,35	500.362,52	767.435,21	444.833,68
Te ontvangen op inschrijvingen		-	-	-	197.181,47
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op wisseltermijncontracten	2.8	81.723,71	5.005,49	-	4.111,42
Te ontvangen dividenden op effectenportefeuille		24.703,33	5.454,56	-	8.180,18
Te ontvangen rente op effectenportefeuille		-	1.687,08	1.012,25	-
Andere rente te ontvangen		1.375,46	1.154,06	556,64	1.260,19
Te ontvangen op deviezen		-	13.354,91	-	-
Totaal passiva		779.196,21	110.159,79	26.691,47	731.445,89
Debet op zichtrekeningen		-	-	-	0,06
Te betalen op terugkopen		342.663,45	-	-	539.135,74
Vergoeding van de beheerder	3	124.382,77	36.987,22	12.665,04	108.796,92
Vergoeding van de bewaarder en subbewaarder	5	19.853,66	8.192,31	2.578,15	22.993,11
Administratiekosten	6	7.519,77	4.433,03	5.041,11	8.920,64
Domiciliatiekosten	7	2.161,81	595,94	377,50	2.294,68
Prestatieprovisies	4	203.136,76	20.003,10	-	-
Accountantskosten		8.567,51	2.563,41	1.649,44	9.990,95
Abonnementstaks ("Taxe d'abonnement")	8	8.355,04	1.713,95	1.901,72	1.821,80
Andere rente te betalen		-	-	-	396,95
Te betalen op deviezen		-	13.382,38	-	-
Andere passiva		62.555,44	22.288,45	2.478,51	37.095,04
Totaal van de netto-activa		38.075.847,74	14.585.063,10	10.441.937,82	47.314.487,78

TreeTop Global SICAV

Staat van de netto-activa op 31/12/25

	Toel.	Geconsolideerd
		31/12/25
		EUR
Totaal Activa		112.064.829,80
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2.2	109.029.250,29
<i>Aanschaffingswaarde</i>		<i>96.446.390,35</i>
Banktegoeden en liquide middelen		2.688.818,76
Te ontvangen op inschrijvingen		197.181,47
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op wisseltermijncontracten	2.8	90.840,62
Te ontvangen dividenden op effectenportefeuille		38.338,07
Te ontvangen rente op effectenportefeuille		2.699,33
Andere rente te ontvangen		4.346,35
Te ontvangen op deviezen		13.354,91
Totaal passiva		1.647.493,36
Debet op zichtrekeningen		0,06
Te betalen op terugkopen		881.799,19
Vergoeding van de beheerder	3	282.831,95
Vergoeding van de bewaarder en subbewaarder	5	53.617,23
Administratiekosten	6	25.914,55
Domiciliatiekosten	7	5.429,93
Prestatieprovisies	4	223.139,86
Accountantskosten		22.771,31
Abonnementstaks ("Taxe d'abonnement")	8	13.792,51
Andere rente te betalen		396,95
Te betalen op deviezen		13.382,38
Andere passiva		124.417,44
Totaal van de netto-activa		110.417.336,44

TreeTop Global SICAV

Staat van de wijzigingen in de netto-activa van 01/01/25 tot 31/12/25

	Toel.	TreeTop Sequoia Equity (geliquideerd op 30/12/2025)	TreeTop Global Dynamic	TreeTop Global Balanced	TreeTop Global Conservative
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Inkomsten		79.845,98	564.081,28	145.925,68	44.353,06
Nettodividenden op effectenportefeuille		76.384,42	534.207,42	76.698,13	-
Nettorente op obligaties		-	-	55.793,19	36.182,22
Bankrente on banktegoeden		3.461,56	29.873,86	12.009,23	6.808,21
Andere inkomsten		-	-	1.425,13	1.362,63
Uitgaven		241.232,79	1.127.289,97	308.613,40	103.555,65
Beheerprovisie	3	58.372,79	535.139,42	146.037,29	39.192,42
Prestatieprovisies	4	39.945,39	203.136,76	44.032,03	-
Vergoeding van de bewaarder	5	3.479,51	40.088,83	13.449,57	4.361,54
Administratieve kosten	6	5.643,35	43.414,28	14.428,18	20.568,78
Domiciliatiekosten	7	484,52	2.161,81	595,94	377,50
Accountantskosten		-	26.392,44	7.746,95	4.871,76
Juridische kosten		15.545,94	40.461,24	9.310,60	11.228,25
Transactiekosten	2.11	27.117,68	142.985,57	33.117,93	552,38
Abonnementstaks ("Taxe d'abonnement")	8	2.332,42	22.272,12	6.925,67	4.711,36
Betaalde rente op debet zichtrekeningen		120,19	1.951,97	55,89	1.665,00
Bankkosten		1.910,00	-	-	-
Andere kosten		86.281,00	69.285,53	32.913,35	16.026,66
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		-161.386,81	-563.208,69	-162.687,72	-59.202,59
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op:					
- verkoop van effecten	2.2,2.4	-485.140,69	9.782.813,26	1.535.587,80	543.149,97
- wisseltermijncontracten	2.8	330.395,50	2.619.863,12	167.280,10	-
- deviezen	2.6	-363.241,93	-3.114.459,78	-466.741,34	-826,50
Gerealiseerde nettowinst / (verlies)		-679.373,93	8.725.007,91	1.073.438,84	483.120,88
Wijziging in de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / - minderwaarde op:					
- beleggingen	2.2	1.211.057,18	-3.370.373,03	290.895,12	116.870,23
- wisseltermijncontracten	2.8	60.265,14	491.656,27	32.342,35	-
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa voortvloeiend uit transacties		591.948,39	5.846.291,15	814.886,07	599.991,11
Uitgekeerde dividenden	9	-	-62.827,20	-55.378,72	-117.120,99
Uitgifte van aandelen		-	720.853,06	201.005,36	1.203.239,91
Terugkoop van aandelen		-6.171.517,22	-22.019.474,16	-1.462.710,71	-535.918,55
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa		-5.579.568,83	-15.515.157,15	-502.198,00	1.150.191,48
Netto-activa aan het begin van het boekjaar		5.579.568,83	53.591.004,89	15.087.261,10	9.291.746,34
Netto-activa aan het einde van het boekjaar		-	38.075.847,74	14.585.063,10	10.441.937,82

TreeTop Global SICAV

Staat van de wijzigingen in de netto-activa van 01/01/25 tot 31/12/25

	Toel.	TreeTop Global Conviction	Geconsolideerd
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Inkomsten		393.270,99	1.227.476,99
Nettodividenden op effectenportefeuille		377.077,72	1.064.367,69
Nettorente op obligaties		-	91.975,41
Bankrente on banktegoeden		16.094,42	68.247,28
Andere inkomsten		98,85	2.886,61
Uitgaven		977.525,42	2.758.217,23
Beheerprovisie	3	494.732,14	1.273.474,06
Prestatieprovisies	4	-	287.114,18
Vergoeding van de bewaarder	5	42.346,77	103.726,22
Administratieve kosten	6	49.218,73	133.273,32
Domiciliatiekosten	7	2.294,68	5.914,45
Accountantskosten		33.403,23	72.414,38
Juridische kosten		29.447,29	105.993,32
Transactiekosten	2.11	244.951,37	448.724,93
Abonnementstaks ("Taxe d'abonnement")	8	10.405,80	46.647,37
Betaalde rente op debet zichtrekeningen		3.637,63	7.430,68
Bankkosten		-	1.910,00
Andere kosten		67.087,78	271.594,32
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		-584.254,43	-1.530.740,24
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op:			
- verkoop van effecten	2.2,2.4	19.042.653,18	30.419.063,52
- wisseltermijncontracten	2.8	538.192,79	3.655.731,51
- deviezen	2.6	-2.736.388,93	-6.681.658,48
Gerealiseerde nettowinst / (verlies)		16.260.202,61	25.862.396,31
Wijziging in de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / - minderwaarde op:			
- beleggingen	2.2	-16.202.278,90	-18.535.619,64
- wisseltermijncontracten	2.8	263.458,49	847.722,25
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa voortvloeiend uit transacties		321.382,20	8.174.498,92
Uitgekeerde dividenden	9	-	-235.326,91
Uitgifte van aandelen		717.241,35	2.842.339,68
Terugkoop van aandelen		-26.862.028,48	-57.051.649,12
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa		-25.823.404,93	-46.270.137,43
Netto-activa aan het begin van het boekjaar		73.137.892,71	156.687.473,87
Netto-activa aan het einde van het boekjaar		47.314.487,78	110.417.336,44

TreeTop Global SICAV

Kerncijfers

TreeTop Sequoia Equity (geliquideerd op 30/12/2025)

		30/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal van de netto-activa	EUR	-	5.579.568,83	103.388.455,66
A				
Aantal aandelen in omloop		0,000	10.051,412	61.482,024
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	143,98	136,40	123,20
AH				
Aantal aandelen in omloop		0,000	22.131,813	464.788,184
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	202,32	175,96	168,18
B (USD)				
Aantal aandelen in omloop		0,000	1.548,881	38.170,096
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	248,60	210,14	199,85
I				
Aantal aandelen in omloop		-	-	8.490,827
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	-	-	1.264,67

TreeTop Global Dynamic

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal van de netto-activa	EUR	38.075.847,74	53.591.004,89	63.177.997,82
A				
Aantal aandelen in omloop		16.279,219	21.800,797	33.764,261
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	145,94	138,17	116,81
AH				
Aantal aandelen in omloop		121.332,475	148.429,532	226.294,985
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	231,11	199,89	180,12
D				
Aantal aandelen in omloop		878,574	2.555,628	12.546,628
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	119,89	117,02	101,47
DH				
Aantal aandelen in omloop		11.813,309	11.994,655	36.815,778
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	169,77	150,41	139,35
I				
Aantal aandelen in omloop		3.668,368	13.196,238	10.052,000
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	1.512,48	1.425,15	1.200,71

TreeTop Global Balanced

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal van de netto-activa	EUR	14.585.063,10	15.087.261,10	14.607.748,46
A2				
Aantal aandelen in omloop		3.989,044	4.989,044	4.989,044
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	203,37	194,88	172,52
AH				
Aantal aandelen in omloop		10.551,849	10.246,072	10.758,720
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	181,52	165,37	151,06
D				
Aantal aandelen in omloop		1.024,000	1.024,000	1.014,000
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	110,90	109,22	98,97

TreeTop Global SICAV

Kerncijfers

TreeTop Global Balanced

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal van de netto-activa	EUR	14.585.063,10	15.087.261,10	14.607.748,46
DH				
Aantal aandelen in omloop		14.586,137	14.831,084	16.895,803
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	128,17	119,73	112,55
P				
Aantal aandelen in omloop		49.617,329	55.228,049	59.935,433
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	199,03	190,72	168,85

TreeTop Global Conservative

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal van de netto-activa	EUR	10.441.937,82	9.291.746,34	10.516.052,64
A				
Aantal aandelen in omloop		3.669,383	3.669,383	9.948,323
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	121,53	113,86	105,57
A2				
Aantal aandelen in omloop		2.495,787	2.773,402	2.773,402
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	149,52	140,08	129,89
D				
Aantal aandelen in omloop		58.171,092	47.020,513	46.666,970
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	90,26	87,13	83,17
P				
Aantal aandelen in omloop		29.241,800	31.321,334	40.215,049
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	149,53	140,11	129,91

TreeTop Global Conviction

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totaal van de netto-activa	EUR	47.314.487,78	73.137.892,71	56.696.085,10
A				
Aantal aandelen in omloop		19.089,184	39.495,326	238.991,852
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	250,11	254,85	170,11
AH				
Aantal aandelen in omloop		11.484,658	148.936,187	162.474,237
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	129,92	121,01	86,72
I				
Aantal aandelen in omloop		26.745,528	28.961,358	1.889,142
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	1.534,76	1.555,53	1.033,16

TreeTop Global SICAV

Wijzigingen in het aantal aandelen in omloop van 01/01/25 tot 31/12/25

TreeTop Sequoia Equity (geliquideerd op 30/12/2025)

	Aantal aandelen in omloop op 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen in omloop op 30/12/25
A	10.051,412	0,000	10.051,412	0,000
AH	22.131,813	0,000	22.131,813	0,000
B (USD)	1.548,881	0,000	1.548,881	0,000

TreeTop Global Dynamic

	Aantal aandelen in omloop op 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen in omloop op 31/12/25
A	21.800,797	0,000	5.521,578	16.279,219
AH	148.429,532	1.469,051	28.566,108	121.332,475
D	2.555,628	0,000	1.677,054	878,574
DH	11.994,655	0,000	181,346	11.813,309
I	13.196,238	260,000	9.787,870	3.668,368

TreeTop Global Balanced

	Aantal aandelen in omloop op 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen in omloop op 31/12/25
A2	4.989,044	0,000	1.000,000	3.989,044
AH	10.246,072	912,489	606,712	10.551,849
D	1.024,000	0,000	0,000	1.024,000
DH	14.831,084	275,344	520,291	14.586,137
P	55.228,049	0,000	5.610,720	49.617,329

TreeTop Global Conservative

	Aantal aandelen in omloop op 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen in omloop op 31/12/25
A	3.669,383	0,000	0,000	3.669,383
A2	2.773,402	0,000	277,615	2.495,787
D	47.020,513	13.354,148	2.203,569	58.171,092
P	31.321,334	0,000	2.079,534	29.241,800

TreeTop Global Conviction

	Aantal aandelen in omloop op 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen in omloop op 31/12/25
A	39.495,326	121,035	20.527,177	19.089,184
AH	148.936,187	0,233	137.451,762	11.484,658
I	28.961,358	426,730	2.642,560	26.745,528

TreeTop Global Dynamic

Effectenportefeuille op 31/12/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere geregelende markt			31.918.749,79	34.047.979,15	89,42
Aandelen			31.253.527,69	32.928.216,03	86,48
Bermuda			185.582,75	206.729,96	0,54
VIKING HOLDINGS LTD	USD	3.400	185.582,75	206.729,96	0,54
Brazilië			683.522,04	727.582,32	1,91
EMBRAER SA-SPON ADR	USD	4.461	203.333,79	244.501,32	0,64
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	BRL	29.561	170.466,35	180.194,54	0,47
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	21.250	309.721,90	302.886,46	0,80
Canada			332.857,20	355.495,26	0,93
CAMECO CORP	USD	2.797	185.422,80	217.887,12	0,57
SHOPIFY INC - CLASS A	USD	1.004	147.434,40	137.608,14	0,36
Chili			127.876,84	188.548,68	0,50
LATAM AIRLINES GROUP SA-ADR	USD	4.100	127.876,84	188.548,68	0,50
China			1.587.797,75	1.566.469,12	4,11
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	1.514	224.642,43	188.958,34	0,50
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-H	HKD	14.000	109.135,70	120.759,63	0,32
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	4.000	183.925,73	178.992,96	0,47
H WORLD GROUP LTD-ADR	USD	3.500	132.511,59	140.214,57	0,37
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUT-A	CNY	24.500	184.502,14	177.826,31	0,47
KANZHUN LTD - ADR	USD	7.500	148.054,69	130.146,03	0,34
NETEASE INC	HKD	7.000	180.411,17	164.331,11	0,43
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	7.100	424.614,30	465.240,17	1,22
Frankrijk			360.190,62	425.772,00	1,12
EXOSENS SAS	EUR	4.000	187.822,40	193.800,00	0,51
SAFRAN SA	EUR	780	172.368,22	231.972,00	0,61
Hong Kong			345.403,60	409.808,43	1,08
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	2.931	345.403,60	409.808,43	1,08
India			2.139.651,54	2.122.973,03	5,58
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	INR	2.300	168.743,11	153.447,58	0,40
BAJAJ FINANCE LTD	INR	19.500	202.789,79	182.292,63	0,48
BHARTI AIRTEL LTD	INR	9.224	141.753,49	183.992,67	0,48
EICHER MOTORS LTD	INR	2.900	166.359,25	200.895,05	0,53
ETERNAL LTD	INR	149.370	365.707,00	393.451,88	1,03
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	INR	24.700	64.343,71	62.043,16	0,16
INTERGLOBE AVIATION LTD	INR	3.050	155.682,50	146.188,36	0,38
LE TRAVENUES TECHNOLOGY LTD	INR	96.600	307.767,96	233.312,22	0,61
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	INR	6.765	233.431,06	237.713,26	0,62
RADICO KHAITAN LTD	INR	5.700	185.922,22	178.108,04	0,47
TVS MOTOR CO LTD	INR	4.300	147.151,45	151.528,18	0,40
Italië			149.817,15	151.165,00	0,40
PRYSMIAN SPA	EUR	1.750	149.817,15	151.165,00	0,40
Nederland			139.650,00	125.440,00	0,33
ARGENX SE	EUR	175	139.650,00	125.440,00	0,33
Singapore			550.435,91	591.540,84	1,55
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	7.200	226.948,39	268.674,15	0,71
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	USD	38.522	160.678,74	163.672,17	0,43

TreeTop Global Dynamic

Effectenportefeuille op 31/12/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	2.600	162.808,78	159.194,52	0,42
Taiwan			809.879,36	1.002.471,42	2,63
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	26.000	166.549,11	162.404,00	0,43
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	20.000	643.330,25	840.067,42	2,21
Verenigde Staten van Amerika			23.454.871,63	24.594.449,10	64,59
ADOBE INC	USD	1.624	513.292,49	483.957,39	1,27
AIRBNB INC-CLASS A	USD	4.259	505.217,70	492.172,06	1,29
ALPHABET INC-CL A	USD	625	157.179,82	166.567,33	0,44
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	14.517	987.276,02	1.057.456,13	2,78
ARISTA NETWORKS INC	USD	1.600	192.803,72	178.507,39	0,47
AXON ENTERPRISE INC	USD	413	88.269,39	199.714,84	0,52
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	9.157	841.891,96	905.135,28	2,38
BLOCK INC	USD	3.997	264.745,53	221.520,48	0,58
BOOKING HOLDINGS INC	USD	145	661.717,25	661.180,00	1,74
BROADCOM INC	USD	997	95.700,54	293.807,06	0,77
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	5.801	623.842,68	508.208,00	1,33
BWX TECHNOLOGIES INC	USD	1.186	203.196,70	174.539,78	0,46
CARRIER GLOBAL CORP	USD	8.143	422.518,71	366.363,93	0,96
CENTENE CORP	USD	48.497	1.171.874,48	1.699.222,23	4,46
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	USD	2.700	583.795,50	479.905,49	1,26
CHEVRON CORP	USD	4.934	657.144,30	640.292,00	1,68
COMCAST CORP-CLASS A	USD	57.485	1.814.848,87	1.463.005,36	3,84
COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	375	84.249,19	297.998,00	0,78
CONSTRUCTION PARTNERS REGISTERED SHS -	USD	2.146	116.891,40	198.346,72	0,52
DELL TECHNOLOGIES -C	USD	4.661	506.126,41	499.575,70	1,31
DR HORTON INC	USD	3.369	459.869,74	413.161,11	1,09
EXPEDIA GROUP INC	USD	6.236	1.022.699,76	1.504.296,62	3,95
FISERV INC	USD	5.777	624.151,32	330.402,39	0,87
GOLDMAN SACHS GP	USD	1.219	812.147,89	912.342,80	2,40
HCA HEALTHCARE INC	USD	2.747	961.319,67	1.091.970,22	2,87
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	1.731	396.598,89	423.372,43	1,11
INTERDIGITAL INC	USD	1.152	160.004,21	312.137,12	0,82
IQVIA HOLDINGS INC	USD	1.953	368.481,15	374.835,65	0,98
JABIL INC	USD	3.560	617.191,45	691.175,61	1,82
KARMAN HOLDINGS INC	USD	3.395	207.733,45	211.513,60	0,56
KROGER CO	USD	8.028	500.304,85	427.084,54	1,12
LAUREATE EDUCATION INC	USD	2.800	80.004,09	80.272,47	0,21
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	6.932	1.096.938,32	959.897,11	2,52
NATERA INC	USD	1.300	190.602,25	253.579,97	0,67
NEWMONT CORP	USD	8.404	433.250,44	714.495,64	1,88
NVIDIA CORP	USD	1.300	198.730,02	206.437,06	0,54
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	900	169.319,53	141.155,43	0,37
PALOMAR HOLDINGS INC	USD	950	109.328,86	109.005,92	0,29
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	5.868	337.365,61	291.688,74	0,77
ROBINHOOD MARKETS INC - A	USD	6.926	785.143,50	666.976,54	1,75
SLB LTD	USD	15.569	457.866,57	508.781,32	1,34
STONEX GROUP INC	USD	3.150	260.521,96	255.282,90	0,67
TAPESTRY INC	USD	6.141	622.899,37	668.087,68	1,75
T-MOBILE US INC	USD	2.964	614.639,87	512.419,06	1,35
ULTA BEAUTY INC	USD	200	102.985,07	103.028,65	0,27
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	11.946	1.033.729,46	1.137.384,92	2,99

TreeTop Global Dynamic

Effectenportefeuille op 31/12/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	1.100	185.489,45	151.739,96	0,40
WOODWARD INC	USD	600	152.972,22	154.448,47	0,41
Zuid-Afrika			136.125,53	148.416,85	0,39
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	695	136.125,53	148.416,85	0,39
Zuid-Korea			133.302,08	131.867,68	0,35
KB FINANCIAL GROUP INC-ADR	USD	1.800	133.302,08	131.867,68	0,35
Zweden			116.563,69	179.486,34	0,47
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	363	116.563,69	179.486,34	0,47
Warrants			665.222,10	1.119.763,12	2,94
Zuid-Korea			665.222,10	1.119.763,12	2,94
CLSA GLOBAL MKTS PTE (SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD) CW 19-10-28	USD	10.300	531.190,93	733.401,75	1,93
CLSA GLOBAL MKTS PTE (SK HYNIX INC) CW 21- 09-28	USD	1.002	134.031,17	386.361,37	1,01
Instellingen voor Collectieve Belegging			3.516.506,00	3.723.074,95	9,78
Aandelen in beleggingsfondsen			3.516.506,00	3.723.074,95	9,78
Luxemburg			3.516.506,00	3.723.074,95	9,78
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - IE C	EUR	770	1.365.402,50	1.375.843,70	3,61
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL IH EUR	EUR	2.275	2.151.103,50	2.347.231,25	6,16
Totaal van de effectenportefeuille			35.435.255,79	37.771.054,10	99,20

TreeTop Global Dynamic

Effectenportefeuille op 31/12/25

Geografische verdeling van de effectenportefeuille per 31/12/25

Land	% netto activa
Verenigde Staten van Amerika	64,59
Luxemburg	9,78
India	5,58
China	4,11
Zuid Korea	3,29
Taiwan	2,63
Brazilië	1,91
Singapore	1,55
Frankrijk	1,12
Hong Kong	1,08
Canada	0,93
Bermuda	0,54
Chili	0,50
Zweden	0,47
Italië	0,40
Zuid-Afrika	0,39
Nederland	0,33
Totaal	99,20

Economische verdeling van de effectenportefeuille per 31/12/25

Sector	% netto activa
Internet en Internet diensten	13,33
Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	11,74
Beleggingsfondsen	9,78
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	7,33
Telecommunicatie	6,29
Elektronica en halfgeleiders	5,91
Aardolie	5,54
Grafische kunst en uitgeverijen	4,31
Banken, financiële instellingen	3,97
Verzekeringen	3,06
Horeca	3,05
Bouwmaterialen en handel	2,89
Diverse dienstverleningen	2,58
Kantoorbenodigdheden en computers	2,48
Metalen en edelstenen	1,88
Geneesmiddelen en cosmetica	1,86
Textiel en kleding	1,76
Automobiellindustrie	1,55
Kleinhandel en warenhuizen	1,39
Elektrotechniek en elektronica	1,37
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	1,25
Bouwsector, bouw materiaal	1,25
Verkeer en vervoer	1,20
Voeding en niet alcoholische dranken	1,03
Biotechnologie	1,00
Mijnen, staalfabrieken	0,57
Energie en waterdistributie	0,46
Niet-classificeerbare / niet-geclassificeerde instellingen	0,21
Diverse consumptiegoederen	0,16
Totaal	99,20

TreeTop Global Balanced

Effectenportefeuille op 31/12/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere geregelende markt			7.999.167,12	8.782.632,92	60,22
Aandelen			6.899.448,52	7.318.026,17	50,17
Bermuda			32.749,89	36.481,76	0,25
VIKING HOLDINGS LTD	USD	600	32.749,89	36.481,76	0,25
Brazilië			140.849,69	147.564,96	1,01
EMBRAER SA-SPON ADR	USD	700	31.325,33	38.366,04	0,26
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	BRL	7.158	42.457,37	43.632,91	0,30
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	4.600	67.066,99	65.566,01	0,45
Canada			68.226,15	72.702,54	0,50
CAMECO CORP	USD	555	36.654,05	43.234,66	0,30
SHOPIFY INC - CLASS A	USD	215	31.572,10	29.467,88	0,20
Chili			28.070,52	41.388,74	0,28
LATAM AIRLINES GROUP SA-ADR	USD	900	28.070,52	41.388,74	0,28
China			331.339,76	330.499,70	2,27
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	300	42.621,96	37.442,21	0,26
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-H	HKD	3.000	23.386,22	25.877,06	0,18
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	1.100	50.450,11	49.223,06	0,34
H WORLD GROUP LTD-ADR	USD	780	29.531,15	31.247,82	0,21
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUT-A	CNY	4.100	30.832,43	29.758,69	0,20
KANZHUN LTD - ADR	USD	1.650	32.570,97	28.632,13	0,20
NETEASE INC	HKD	1.000	25.713,56	23.475,87	0,16
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.600	96.233,36	104.842,86	0,72
Frankrijk			60.078,24	72.744,50	0,50
EXOSENS SAS	EUR	550	25.825,58	26.647,50	0,18
SAFRAN SA	EUR	155	34.252,66	46.097,00	0,32
Hong Kong			82.162,20	102.067,61	0,70
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	730	82.162,20	102.067,61	0,70
India			473.213,95	477.152,23	3,27
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	INR	500	36.650,95	33.358,17	0,23
BAJAJ FINANCE LTD	INR	3.000	31.198,43	28.045,02	0,19
BHARTI AIRTEL LTD	INR	2.645	40.975,99	52.760,26	0,36
EICHER MOTORS LTD	INR	550	31.798,88	38.100,78	0,26
ETERNAL LTD	INR	33.600	80.133,54	88.504,94	0,61
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	INR	12.000	31.119,71	30.142,43	0,21
INTERGLOBE AVIATION LTD	INR	705	36.067,11	33.791,08	0,23
LE TRAVENUES TECHNOLOGY LTD	INR	24.100	73.457,56	58.207,29	0,40
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	INR	1.448	48.227,49	50.880,83	0,35
RADICO KHAITAN LTD	INR	900	29.356,14	28.122,32	0,19
TVS MOTOR CO LTD	INR	1.000	34.228,15	35.239,11	0,24
Italië			59.926,86	60.466,00	0,41
PRYSMIAN SPA	EUR	700	59.926,86	60.466,00	0,41
Nederland			31.920,00	28.672,00	0,20
ARGENX SE	EUR	40	31.920,00	28.672,00	0,20
Singapore			112.286,90	120.108,61	0,82
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	1.400	44.204,39	52.242,20	0,36
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	USD	9.200	38.651,70	39.088,94	0,27

TreeTop Global Balanced

Effectenportefeuille op 31/12/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	470	29.430,81	28.777,47	0,20
Taiwan			167.431,04	211.737,63	1,45
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	7.000	44.541,08	43.724,15	0,30
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	4.000	122.889,96	168.013,48	1,15
Verenigde Staten van Amerika			5.229.413,63	5.518.142,57	37,83
ADOBE INC	USD	352	111.255,52	104.897,17	0,72
AIRBNB INC-CLASS A	USD	969	114.946,22	111.978,10	0,77
ALPHABET INC-CL A	USD	130	32.693,41	34.646,00	0,24
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	3.311	225.175,37	241.181,87	1,65
ARISTA NETWORKS INC	USD	450	52.041,02	50.205,20	0,34
AXON ENTERPRISE INC	USD	111	22.496,64	53.676,38	0,37
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	1.993	183.235,85	197.000,61	1,35
BLOCK INC	USD	856	56.698,07	47.440,96	0,33
BOOKING HOLDINGS INC	USD	32	145.130,00	145.915,59	1,00
BROADCOM INC	USD	245	21.269,43	72.199,33	0,50
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	1.304	140.232,86	114.239,48	0,78
BWX TECHNOLOGIES INC	USD	250	42.832,35	36.791,69	0,25
CARRIER GLOBAL CORP	USD	1.655	85.873,57	74.460,56	0,51
CENTENE CORP	USD	10.824	261.549,56	379.247,82	2,60
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	USD	615	132.975,64	109.311,81	0,75
CHEVRON CORP	USD	1.065	141.844,08	138.206,52	0,95
COMCAST CORP-CLASS A	USD	12.942	412.727,41	329.376,63	2,26
COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	83	18.461,96	65.956,89	0,45
CONSTRUCTION PARTNER REGISTERED SHS -	USD	736	40.048,80	68.025,71	0,47
DELL TECHNOLOGIES -C	USD	1.059	114.994,18	113.505,83	0,78
DR HORTON INC	USD	764	104.286,27	93.694,00	0,64
EXPEDIA GROUP INC	USD	1.385	227.139,06	334.100,52	2,29
FISERV INC	USD	1.192	128.784,56	68.173,73	0,47
GOLDMAN SACHS GP	USD	268	178.827,49	200.580,70	1,38
HCA HEALTHCARE INC	USD	623	216.562,85	247.651,05	1,70
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	365	83.596,36	89.272,64	0,61
INTERDIGITAL INC	USD	290	34.121,69	78.576,18	0,54
IQVIA HOLDINGS INC	USD	406	76.601,82	77.922,82	0,53
JABIL INC	USD	772	133.840,40	149.884,15	1,03
KARMAN HOLDINGS INC	USD	735	42.594,83	45.791,60	0,31
KROGER CO	USD	1.810	112.816,20	96.290,86	0,66
LAUREATE EDUCATION INC	USD	650	18.572,38	18.634,68	0,13
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	1.578	249.706,97	218.510,91	1,50
NATERA INC	USD	320	53.710,39	62.419,69	0,43
NEWMONT CORP	USD	1.871	96.455,45	159.069,65	1,09
NVIDIA CORP	USD	340	52.522,09	53.991,23	0,37
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	200	37.626,56	31.367,87	0,22
PALOMAR HOLDINGS INC	USD	215	24.742,84	24.669,76	0,17
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.263	72.451,80	62.781,68	0,43
ROBINHOOD MARKETS INC - A	USD	1.606	182.058,98	154.658,44	1,06
SLB LTD	USD	3.513	103.313,33	114.801,77	0,79
STONEX GROUP INC	USD	520	43.021,29	42.141,94	0,29
TAPESTRY INC	USD	1.355	137.441,57	147.412,28	1,01
T-MOBILE US INC	USD	671	139.144,18	116.003,10	0,80
ULTA BEAUTY INC	USD	50	25.746,27	25.757,16	0,18
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	2.711	234.592,38	258.115,73	1,77

TreeTop Global Balanced

Effectenportefeuille op 31/12/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	175	29.509,69	24.140,45	0,17
WOODWARD INC	USD	130	33.143,99	33.463,83	0,23
Zuid-Afrika			30.358,93	33.100,16	0,23
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	155	30.358,93	33.100,16	0,23
Zuid-Korea			25.919,85	25.640,94	0,18
KB FINANCIAL GROUP INC-ADR	USD	350	25.919,85	25.640,94	0,18
Zweden			25.500,91	39.556,22	0,27
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	80	25.500,91	39.556,22	0,27
Converteerbare obligaties			934.666,67	1.204.350,00	8,26
België			934.666,67	1.204.350,00	8,26
AGEAS / BNP PAR FORTIS E3R+2.0% PERP	EUR	1.250.000	934.666,67	1.204.350,00	8,26
Warrants			165.051,93	260.256,75	1,78
Zuid Korea			165.051,93	260.256,75	1,78
CLSA GLOBAL MKTS PTE (SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD) CW 19-10-28	USD	2.350	132.787,38	167.329,52	1,15
CLSA GLOBAL MKTS PTE (SK HYNIX INC) CW 21-09-28	USD	241	32.264,55	92.927,23	0,64
Instellingen voor Collectieve Belegging			4.774.003,21	5.385.571,35	36,93
Aandelen in beleggingsfondsen			4.774.003,21	5.385.571,35	36,93
Frankrijk			3.907.583,31	4.468.297,45	30,64
AMUNDI ABSOLUTE RETURN SHORT TERM BOND SELECT I C	EUR	15	1.869.030,96	2.231.788,27	15,30
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND RESPONSIBLE PART I C	EUR	20	2.038.552,35	2.236.509,18	15,33
Luxemburg			866.419,90	917.273,90	6,29
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - IE C	EUR	190	336.917,50	339.493,90	2,33
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL IH EUR	EUR	560	529.502,40	577.780,00	3,96
Totaal van de effectenportefeuille			12.773.170,33	14.168.204,27	97,14

TreeTop Global Balanced

Effectenportefeuille op 31/12/25

Geografische verdeling van de effectenportefeuille per 31/12/25

Land	% netto activa
Verenigde Staten van Amerika	37,83
Frankrijk	31,13
België	8,26
Luxemburg	6,29
India	3,27
China	2,27
Zuid Korea	1,97
Taiwan	1,45
Brazilië	1,01
Singapore	0,82
Hong Kong	0,70
Canada	0,50
Italië	0,41
Chili	0,28
Zweden	0,27
Bermuda	0,25
Zuid-Afrika	0,23
Nederland	0,20
Zuid-Korea	0,18
Totaal	97,14

Economische verdeling van de effectenportefeuille per 31/12/25

Sector	% netto activa
Beleggingsfondsen	36,93
Banken, financiële instellingen	10,41
Internet en Internet diensten	7,58
Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	6,84
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	4,30
Telecommunicatie	3,80
Elektronica en halfgeleiders	3,63
Aardolie	3,23
Grafische kunst en uitgeverijen	2,53
Verzekeringen	1,82
Horeca	1,67
Diverse dienstverleningen	1,66
Bouwmaterialen en handel	1,62
Kantoorbenodigdheden en computers	1,44
Metalen en edelstenen	1,09
Textiel en kleding	1,01
Geneesmiddelen en cosmetica	0,97
Automobiëlandustrie	0,85
Kleinhandel en warenhuizen	0,84
Bouwsector, bouw materiaal	0,79
Elektrotechniek en elektronica	0,74
Verkeer en vervoer	0,69
Biotechnologie	0,62
Voeding en niet alcoholische dranken	0,61
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,58
Mijnen, staalfabrieken	0,30
Energie en waterdistributie	0,25
Diverse consumptiegoederen	0,21
Niet-classificeerbare / niet-geclassificeerde instellingen	0,13
Totaal	97,14

TreeTop Global Conservative

Effectenportefeuille op 31/12/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			563.757,25	722.610,00	6,92
 Converteerbare obligaties			563.757,25	722.610,00	6,92
 België			563.757,25	722.610,00	6,92
AGEAS / BNP PAR FORTIS E3R+2.0% PERP	EUR	750.000	563.757,25	722.610,00	6,92
Instellingen voor Collectieve Belegging			7.818.657,53	8.977.015,19	85,97
 Aandelen in beleggingsfondsen			7.818.657,53	8.977.015,19	85,97
 België			2.552.634,99	3.030.766,24	29,02
TREETOP GLOBAL QUANTITATIVE STRATEGIES TH	EUR	14.600	1.467.249,00	1.512.268,00	14,48
TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX IH	EUR	588	1.085.385,99	1.518.498,24	14,54
 Frankrijk			5.266.022,54	5.946.248,95	56,95
AMUNDI ABSOLUTE RETURN SHORT TERM BOND SELECT I C	EUR	13	1.673.661,73	1.984.151,49	19,00
AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SELECT PART I	EUR	17	1.776.300,95	1.981.668,58	18,98
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND RESPONSIBLE PART I C	EUR	18	1.816.059,86	1.980.428,88	18,97
Totaal van de effectenportefeuille			8.382.414,78	9.699.625,19	92,89

TreeTop Global Conservative

Effectenportefeuille op 31/12/25

Geografische verdeling van de effectenportefeuille per 31/12/25

Land	% netto activa
Frankrijk	56,95
België	35,94
Totaal	92,89

Economische verdeling van de effectenportefeuille per 31/12/25

Sector	% netto activa
Beleggingsfondsen	85,97
Banken, financiële instellingen	6,92
Totaal	92,89

TreeTop Global Conviction

Effectenportefeuille op 31/12/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			39.855.549,45	47.390.366,73	100,16
Aandelen			39.855.549,45	47.390.366,73	100,16
Bermuda					
VIKING HOLDINGS LTD	USD	26.400	1.443.331,85	1.605.197,33	3,39
Brazilië					
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	80.000	1.180.845,55	1.140.278,43	2,41
Canada					
CAMECO CORP	USD	20.300	1.359.297,81	1.581.375,96	3,34
SHOPIFY INC - CLASS A	USD	10.000	1.415.569,54	1.370.599,00	2,90
China					
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-H	HKD	102.000	822.161,00	879.820,16	1,86
Frankrijk					
EXOSENS SAS	EUR	26.500	1.194.733,95	1.283.925,00	2,71
SAFRAN SA	EUR	5.100	1.131.915,12	1.516.740,00	3,21
Hong Kong					
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	10.300	1.105.499,25	1.440.131,98	3,04
India					
ETERNAL LTD	INR	450.000	1.368.780,67	1.185.334,06	2,51
LE TRAVENUES TECHNOLOGY LTD	INR	450.000	1.380.085,13	1.086.858,18	2,30
Italië					
PRYSMIAN SPA	EUR	12.750	1.092.687,75	1.101.345,00	2,33
Nederland					
ARGENX SE	EUR	1.500	1.185.518,80	1.075.200,00	2,27
Taiwan					
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	50.000	1.756.892,00	2.100.168,56	4,44
Verenigde Staten van Amerika					
ALPHABET INC-CL A	USD	5.500	1.384.441,48	1.465.792,50	3,10
ARISTA NETWORKS INC	USD	14.300	1.746.917,74	1.595.409,77	3,37
AXON ENTERPRISE INC	USD	3.300	409.062,96	1.595.784,41	3,37
BROADCOM INC	USD	7.300	737.346,38	2.151.245,26	4,55
BWX TECHNOLOGIES INC	USD	8.800	1.453.054,93	1.295.067,48	2,74
COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	2.700	400.822,33	2.145.585,59	4,53
CONSTRUCTION PARTNER REGISTERED SHS -A-	USD	17.200	935.555,42	1.589.731,36	3,36
GOLDMAN SACHS GP	USD	1.240	951.971,62	928.059,94	1,96
INTERDIGITAL INC	USD	8.400	937.071,95	2.277.144,20	4,81
KARMAN HOLDINGS INC	USD	24.200	1.614.771,90	1.507.696,37	3,19
NATERA INC	USD	10.300	1.537.527,48	2.009.133,64	4,25
NVIDIA CORP	USD	10.900	1.696.462,50	1.730.895,31	3,66
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	7.000	1.311.075,27	1.097.875,60	2,32
PALOMAR HOLDINGS INC	USD	8.200	946.769,23	940.893,18	1,99
STONEX GROUP INC	USD	21.100	1.713.597,53	1.709.990,21	3,61
ULTA BEAUTY INC	USD	1.600	828.851,63	824.229,21	1,74
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	9.400	1.558.279,68	1.296.686,96	2,74
WOODWARD INC	USD	4.500	1.131.703,96	1.158.363,49	2,45

TreeTop Global Conviction

Effectenportefeuille op 31/12/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Zuid-Korea			1.197.449,24	1.319.340,97	2,79
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	750	1.197.449,24	1.319.340,97	2,79
Zweden			925.497,80	1.384.467,62	2,93
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	2.800	925.497,80	1.384.467,62	2,93
Totaal van de effectenportefeuille			39.855.549,45	47.390.366,73	100,16

TreeTop Global Conviction

Effectenportefeuille op 31/12/25

Geografische verdeling van de effectenportefeuille per 31/12/25

Land	% netto activa
Verenigde Staten van Amerika	57,74
Canada	6,24
Frankrijk	5,92
India	4,80
Taiwan	4,44
Bermuda	3,39
Hong Kong	3,04
Zweden	2,93
Zuid-Korea	2,79
Brazilië	2,41
Italië	2,33
Nederland	2,27
China	1,86
Totaal	100,16

Economische verdeling van de effectenportefeuille per 31/12/25

Sector	% netto activa
Elektronica en halfgeleiders	16,59
Internet en Internet diensten	14,10
Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	12,56
Kantoorbenodigdheden en computers	7,29
Biotechnologie	6,52
Horeca	5,69
Telecommunicatie	4,81
Bouwsector, bouw materiaal	4,53
Diverse dienstverleningen	3,36
Mijnen, staalfabrieken	3,34
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	3,20
Grafische kunst en uitgeverijen	2,93
Energie en waterdistributie	2,74
Voeding en niet alcoholische dranken	2,50
Elektrotechniek en elektronica	2,45
Verzekeringen	1,99
Banken, financiële instellingen	1,96
Verkeer en vervoer	1,86
Kleinhandel en warenhuizen	1,74
Totaal	100,16

TreeTop Global SICAV

**Toelichtingen bij de financiële staten -
Staat van de financiële derivaten**

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten - Staat van de financiële derivaten

Wisseltermijncontracten

Per 31 december 2025 zijn de openstaande wisseltermijncontracten als volgt:

TreeTop Global Dynamic

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Niet-gerealiseerde(in EUR)	Tegenpartij
EUR	48.382,68	TWD	1.765.000,00	13/03/26	808,49 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	893.865,78	HKD	8.150.000,00	13/03/26	3.263,22 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	1.456.173,42	INR	154.500.000,00	13/03/26	6.734,80 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	103.817,15	INR	11.015.000,00	13/03/26	480,16 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	6.902,70	INR	735.000,00	13/03/26	7,07 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	679.824,56	TWD	24.800.000,00	13/03/26	11.360,12 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	53.834,35	TWD	2.000.000,00	13/03/26	(79,30) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	21.040.225,34	USD	24.725.000,00	13/03/26	57.771,71 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	92.036,06	INR	9.800.000,00	13/03/26	94,34 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	35.705,46	TWD	1.300.000,00	13/03/26	665,36 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	1.457.711,06	USD	1.713.000,00	13/03/26	4.002,54 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	62.625,44	HKD	571.000,00	13/03/26	228,63 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	2.535,36	TWD	95.000,00	13/03/26	(25,65) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
HKD	1.500.000,00	EUR	165.312,94	13/03/26	(1.399,21) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
HKD	635.000,00	EUR	70.085,98	13/03/26	(695,94) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
HKD	45.000,00	EUR	4.966,72	13/03/26	(49,32) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
HKD	426.000,00	EUR	46.644,04	13/03/26	(92,21) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
HKD	6.015.000,00	EUR	658.600,68	13/03/26	(1.302,02) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
HKD	100.000,00	EUR	11.020,86	13/03/26	(93,28) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
TWD	1.250.000,00	EUR	33.651,81	13/03/26	44,20 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
					81.723,71	

TreeTop Global Balanced

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Niet-gerealiseerde(in EUR)	Tegenpartij
EUR	3.359,15	INR	360.000,00	13/03/26	(18,51) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	3.359,15	INR	360.000,00	13/03/26	(18,51) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	59.754,95	INR	6.340.000,00	13/03/26	276,37 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	58.246,94	INR	6.180.000,00	13/03/26	269,40 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	807.144,74	USD	948.500,00	13/03/26	2.216,24 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	830.546,41	USD	976.000,00	13/03/26	2.280,50 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
					5.005,49	

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten - Staat van de financiële derivaten

Wisseltermijncontracten

TreeTop Global Conviction

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Niet-gerealiseerde(in EUR)	Tegenpartij
EUR	1.156.467,80	USD	1.359.000,00	13/03/26	3.175,40 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	9.033,92	TWD	330.000,00	13/03/26	138,97 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	54.687,50	TWD	1.995.000,03	13/03/26	913,85 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	37.975,94	KRW	65.000.000,00	13/03/26	(359,25) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	84.825,64	INR	9.000.000,00	13/03/26	392,32 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	59.437,89	USD	70.000,00	13/03/26	33,14 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	2.075,07	HKD	19.000,00	13/03/26	(1,19) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	3.498,39	TWD	130.000,00	13/03/26	(6,00) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	3.645,54	INR	390.000,00	13/03/26	(13,53) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	84.451,12	HKD	770.000,00	13/03/26	308,30 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
EUR	3.307,74	KRW	5.600.000,00	13/03/26	5,09 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
HKD	450.000,00	EUR	49.593,88	13/03/26	(419,76) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
HKD	339.000,00	EUR	37.006,79	13/03/26	38,09 *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
INR	560.000,00	EUR	5.276,05	13/03/26	(22,40) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
INR	1.250.000,00	EUR	11.747,02	13/03/26	(19,83) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
USD	75.000,00	EUR	63.699,68	13/03/26	(51,78) *	Crédit Agricole Lxg, Private Bk
					4.111,42	

De contracten die met een * zijn gemarkeerd, hebben specifiek betrekking op de afdekking van het wisselkoersrisico.

TreeTop Global SICAV

**Andere toelichtingen bij de financiële
staten**

TreeTop Global SICAV

Andere toelichtingen bij de financiële staten

1 - Algemene informatie

TreeTop Global SICAV (de "BEVEK") is op 9 juni 2006 voor onbepaalde duur opgericht als een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV) naar Luxemburgs recht onder de naam 'CAMFUNDS EQUITY SICAV'. De BEVEK valt onder deel I van de wet van 17 december 2010. De naam van de BEVEK is tijdens een buitengewone vergadering van aandeelhouders op 25 maart 2008 gewijzigd in 'TreeTop Global SICAV'.

De statuten van de BEVEK zijn neergelegd op de zetel van de vennootschap en bij de Griffie van de Arrondissementsrechtbank van en te Luxemburg, waar iedere betrokkene ze kan raadplegen of er een kopie van kan verkrijgen. De Algemene Vergadering heeft op 13 mei 2011 de statuten gewijzigd.

De jaar- en halfjaarverslagen zijn verkrijgbaar bij de instellingen belast met de financiële dienstverlening. De netto-inventariswaarde, de uitgifteprijs en de terugkoopprijs, evenals alle berichten die bedoeld zijn voor de houders van aandelen, zijn beschikbaar op de zetel van de Beheersmaatschappij.

TreeTop Global SICAV is opgericht in de vorm van een BEVEK met meerdere compartimenten. Op de datum van dit verslag zijn de volgende compartimenten operationeel :

- TreeTop Global Dynamic ;
- TreeTop Global Balanced ;
- TreeTop Global Conservative ;
- TreeTop Global Conviction ;

Alle compartimenten zijn uitgedrukt in EUR.

Op 16 december heeft de raad van bestuur besloten het compartiment TreeTop Sequoia Equity te liquideren tegen de netto-inventariswaarde van 30 december 2025.

Compartiment	Sluitingsdatum	Uitstaand contant bedrag op 31/12/2025
TreeTop Sequoia Equity	31/12/2025	5.51 CAD; -148.08 DKK; 4,301,501.43 EUR; 2.74 GBP; -7,424,787 JPY; 237,894.75 USD

Het compartiment TreeTop Global Dynamic is samengesteld uit vijf aandelenklassen die zich van elkaar onderscheiden door hun verdelingspolitiek en hun afdekkingsbeleid van valutarisico's:

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse AH : afgedekt kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse D : uitkeringsaandelen EUR ;
- Klasse DH : afgedekt uitkeringsaandelen EUR ;
- Klasse I : kapitalisatieaandelen EUR, voor institutionele beleggers.

Het compartiment TreeTop Global Balanced is samengesteld uit vijf aandelenklassen die zich van elkaar onderscheiden door hun verdelingspolitiek en hun afdekkingsbeleid van valutarisico's:

- Klasse A2: kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse AH : afgedekt kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse D : uitkeringsaandelen EUR ;
- Klasse DH : afgedekt uitkeringsaandelen EUR;
- Klasse P : kapitalisatieaandelen EUR.

Het compartiment TreeTop Global Conservative is samengesteld uit vier aandelenklassen die zich van elkaar onderscheiden door hun verdelingspolitiek :

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse A2 : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse D : uitkeringsaandelen EUR;
- Klasse P : kapitalisatieaandelen EUR.

Het compartiment TreeTop Global Conviction is samengesteld uit drie aandelenklassen die zich van elkaar onderscheiden door hun verdelingspolitiek en hun afdekkingsbeleid van valutarisico's:

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse AH : afgedekt kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse I : kapitalisatieaandelen EUR, bestemd voor institutionele beleggers

De netto-inventariswaarde van elke aandelenklasse van elk compartiment van de BEVEK wordt op elke bankwerkdag in Luxemburg vastgesteld.

De BEVEK publiceert een gecontroleerd jaarverslag voor het boekjaar dat eindigt op de laatste dag van het boekjaar en een niet-gecontroleerd halfjaarlijks verslag voor de periode die eindigt op de laatste dag van de zesde maand van dat jaar.

TreeTop Global SICAV

Andere toelichtingen bij de financiële staten

2 - Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

2.1 - Voorstelling van de financiële staten

De jaarrekening van de BEVEK is opgesteld in overeenstemming met de geldende reglementering voor instellingen voor collectieve belegging. Aangezien het compartiment TreeTop Sequoia Equity werd geliquideerd tegen de netto-inventariswaarde van 30 december 2025, worden de financiële overzichten van dit compartiment gepresenteerd op een "non-going-concern" basis.

De geografische en economische verdelingen van de effectenportefeuille zijn opgesteld op basis van gegevens die door de administratieve agent werden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de valuta analyse volgens dewelke de aktivaselectie plaatsvindt.

Bovendien kunnen de cijfers die in de tabellen van de jaarrekeningen worden weergegeven, in sommige gevallen niet-significante afwijkingen vertonen als gevolg van het gebruik van afrondingen. Deze verschillen hebben op geen enkele wijze invloed op het getrouwe beeld van de jaarrekeningen van de BEVEK.

2.2 - Waardering van de effectenportefeuille

De effecten genoteerd aan een officiële beurs worden gewaardeerd op basis van de slotkoers op 31 december 2025 en, indien ze op meerdere markten zijn genoteerd, tegen de koers van de belangrijkste markt voor het betreffende effect.

De effecten genoteerd aan een andere gereguleerde markt worden gewaardeerd op basis van de slotkoers en, indien ze op meerdere markten zijn genoteerd, tegen de slotkoers van de belangrijkste markt voor het betreffende effect.

Effecten die niet aan de beurs zijn genoteerd of waarvan de koers niet representatief is, worden gewaardeerd tegen hun laatst gekende marktwaarde of, indien er geen marktwaarde is vastgesteld, tegen de waarschijnlijke marktwaarde die wordt bepaald aan de hand van waarderingscriteria die door de Raad van Bestuur van de BEVEK voorzichtig worden geacht.

2.3 - Gestructureerde producten

De BEVEK kan beleggen in gestructureerde producten zoals, maar niet exclusief synthetische converteerbare obligaties, obligaties met gewaarborgd kapitaal en warrants. Het begrip 'gestructureerd product' wijst op effecten die zijn uitgegeven door financiële instellingen en warrants en die gecreëerd zijn met als doelstelling de beleggingskenmerken van bepaalde andere beleggingen (de 'onderliggende activa') te herstructureren. In dit kader geven de instellingen effecten uit (de 'gestructureerde producten') die belangen in de onderliggende activa vertegenwoordigen. De onderliggende activa van deze gestructureerde producten moeten in aanmerking komende liquide financiële activa of financiële indices vertegenwoordigen, en voldoen aan het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstellingen van het betrokken compartiment.

2.4 - Nettowinsten of verliezen gerealiseerd op de verkoop van effecten

De gerealiseerde nettomeer-/ minderwaarden op verkopen van effecten worden berekend op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte effecten.

2.5 - Niet-gerealiseerde resultaten op effectenportefeuille

De niet-gerealiseerde winst en verlies voor de periode worden eveneens opgenomen in het "Staat van de wijzigingen in de nettoactiva".

2.6 - Omzetting van vreemde valuta

Alle tegoeden die niet zijn uitgedrukt in de valuta van het betrokken compartiment, worden omgerekend naar de valuta van het compartiment tegen de wisselkoers geldend in Luxemburg op de balansdatum op 31 december 2025.

Voor effecten die zijn uitgedrukt in andere valuta's dan de valuta van het betreffende compartiment, worden de aankoopkosten berekend op basis van de wisselkoers die van kracht was op de dag van de aankoop.

Hier zijn de belangrijkste wisselkoersen die op 31 december 2025 worden toegepast:

1 EUR =	1,7612	AUD	1 EUR =	6,464	BRL	1 EUR =	1,6099	CAD
1 EUR =	0,9305	CHF	1 EUR =	8,20725	CNY	1 EUR =	7,469	DKK
1 EUR =	1.691,854	GBP	1 EUR =	9,1413	HKD	1 EUR =	3,7431	ILS
1 EUR =	105,55885	INR	1 EUR =	184,08915	JPY	1 EUR =	1.691,854	KRW
1 EUR =	21,11605	MXN	1 EUR =	4,2224	PLN	1 EUR =	10,827	SEK
1 EUR =	1,51035	SGD	1 EUR =	50,4591	TRY	1 EUR =	36,9018	TWD
1 EUR =	1,17445	USD	1 EUR =	19,4606	ZAR			

Andere toelichtingen bij de financiële staten

2 - Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

2.7 - Gecombineerde financiële staten

De geconsolideerde rekeningen van de BEVEK zijn uitgedrukt in EUR.

De waarde van het nettovermogen van de BEVEK is gelijk aan de som van de nettowaarden van de verschillende compartimenten, omgezet in euro tegen de wisselkoers geldend in Luxemburg op de balansdatum (31 december 2025).

Er zijn geen kruisinvesteringen tussen de compartimenten van de BEVEK op 31 december 2025.

2.8 - Waardering van financiële termijncontracten

De liquidatiewaarde van futures-, spot- of optiecontracten die niet op een beurs of een andere gereguleerde markt worden verhandeld, is hun nettoliquidatiewaarde die wordt bepaald in overeenstemming met de door de Raad van Bestuur vastgelegde grondslagen, op een basis die consequent wordt toegepast op elk type contract. De waarde van afgeleide instrumenten (futures en opties) die op een beurs of georganiseerde markt worden verhandeld of genoteerd zijn, wordt bepaald op basis van hun laatste bekende vereffeningkoers op 31 december 2025 op de beurs of georganiseerde markt waarop de genoemde instrumenten worden verhandeld, met dien verstande dat als een van de bovengenoemde afgeleide instrumenten niet kan worden vereffend op de dag die in aanmerking wordt genomen om de toepasselijke waarden te bepalen, de waarde van dit afgeleide instrument of deze afgeleide instrumenten op een voorzichtige en redelijke manier zal worden bepaald door de Raad van Bestuur. De niet-gerealiseerde bedrag op wisseltermijncontracten wordt gewaardeerd op basis van de "Forward Rate" beschikbaar op de waarderingsdatum.

De winsten/verliezen uit wisselkoersverschillen die resulteren uit niet-ervallen wisseltermijncontracten worden op de afsluitingsdatum geboekt op basis van de termijnwisselkoersen die op die datum van kracht zijn.

Voor meer details over de openstaande posities in wisseltermijncontracten, wordt verwezen naar de rubriek 'Toelichtingen bij de financiële staten - Staat van de financiële derivaten'.

2.9 - Dividenden en rente-inkomsten

De rente op obligaties en termijntegoeden wordt dagelijks geboekt. De dividenden worden in aanmerking genomen op de datum waarop de betrokken aandelen voor het eerst 'ex-dividend' genoteerd worden.

2.10 - Verdeling van kosten en uitgaven

De kosten en lasten die kunnen worden toegewezen aan de BEVEK als entiteit worden geprovisioneerd en verdeeld over de verschillende compartimenten in verhouding met het nettovermogen van elk compartiment ten opzichte van het totale nettovermogen van de BEVEK. De kosten en lasten die aan een specifiek compartiment kunnen worden toegewezen, worden rechtstreeks geboekt.

2.11 - Transactiekosten

Om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken zal een fonds transactiekosten oplopen in verband met de handelsactiviteit van zijn portefeuille. De afzonderlijk identificeerbare transactiekosten die door elk compartiment zijn gemaakt, worden weergegeven in de Staat van de wijzigingen in de netto-activa onder de rubriek "Transactiekosten". Ze omvatten commissie-, afwikkelings- en makelaarskosten. Niet alle transactiekosten zijn afzonderlijk identificeerbaar. Voor vastrentende beleggingen, valutatermijncontracten en andere derivatencontracten zijn de transactiekosten inbegrepen in de aankoop- en verkoopprijs van de belegging. Hoewel ze niet afzonderlijk identificeerbaar zijn, wordt met deze transactiekosten rekening gehouden in de prestatie van elk subfonds. Kosten voor marktimpact zijn niet afzonderlijk identificeerbaar.

2.12 - Andere uitgaven

De overige uitgaven betreffen voornamelijk publicatiekosten, kosten van de betaalagent, advieskosten, vertaal- en opstellingskosten van diverse rapporten.

TreeTop Global SICAV

Andere toelichtingen bij de financiële staten

3 - Beheerprovisie

TREETOP SEQUOIA EQUITY

Voor de aandelenklassen AH, A, en B: 1,20% per jaar, berekend op de gemiddelde nettoactivawaarde van het compartiment in de loop van het betreffende kwartaal, betaalbaar aan de Beheervenootschap aan het einde van elk kwartaal.

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

Voor de aandelenklassen A, AH, D en DH: Een beheervergoeding van 1,20% per jaar die ieder kwartaal betaalbaar is aan de Beheervenootschap en berekend wordt op basis van de gemiddelde nettoactiva van het compartiment tijdens het desbetreffende kwartaal.

Voor de aandelenklassen I: Een beheervergoeding van 0,7% per jaar die ieder kwartaal betaalbaar is aan de Beheervenootschap en berekend wordt op basis van de gemiddelde nettoactiva van het compartiment tijdens het desbetreffende kwartaal.

TREETOP GLOBAL BALANCED

Een beheervergoeding van 1% per jaar die ieder kwartaal betaalbaar is aan de Beheervenootschap en berekend wordt op basis van de gemiddelde nettoactiva van het compartiment tijdens het desbetreffende kwartaal.

De maximale beheervergoeding die afgehouden wordt op het niveau van het compartiment en de fondsen waarin het compartiment belegt, mag niet meer dan gemiddeld 1,80% per jaar bedragen.

Het maximale percentage van de beheervergoeding, zowel op het niveau van het compartiment als van de fondsen waarin het belegt, wordt vermeld in het jaarverslag.

TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

Een beheervergoeding van 0,6% per jaar die ieder kwartaal betaalbaar is aan de Beheervenootschap en berekend wordt op basis van de gemiddelde nettoactiva van het compartiment tijdens het desbetreffende kwartaal.

Wanneer de activa van het compartiment bestaan uit rechten van deelneming van ICB's beheerd door de Beheervenootschap (waaronder rechten van deelneming van andere compartimenten van de bevek), dan worden de door de Beheervenootschap ontvangen beheervergoedings zo berekend dat de algemene beheervergoeding die door de Beheervenootschap wordt ingehouden met betrekking tot het compartiment en met betrekking tot de door het compartiment in bezit gehouden ICB's niet meer bedraagt dan 0,60% per jaar van de gemiddelde nettoactiva van het compartiment.

Wanneer de activa van het compartiment bestaan uit rechten van deelneming van externe ICB's, mag de maximale beheervergoeding die afgehouden wordt op het niveau van het compartiment en de fondsen waarin het compartiment belegt, niet meer dan gemiddeld 1,80% per jaar bedragen.

Het maximale percentage van de beheervergoeding, zowel op het niveau van het compartiment als van de fondsen waarin het belegt, wordt vermeld in het jaarverslag.

De eventueel op deze ICB's ingehouden prestatievergoedings blijven verworven door de Beheervenootschap.

TREETOP GLOBAL CONVICTION

Voor de aandelenklassen A en AH: De Beheervenootschap ontvangt een beheervergoeding van 1,20% op jaarbasis, berekend op de aan deze klassen toewijsbare gemiddelde nettoactivawaarde van het compartiment in de loop van het beschouwde kwartaal, betaalbaar aan het einde van elk kwartaal.

Voor de aandelenklasse I: De Beheervenootschap ontvangt een beheervergoeding van 0,7% op jaarbasis, berekend op de aan deze klassen toewijsbare gemiddelde nettoactivawaarde van het compartiment in de loop van het beschouwde kwartaal, betaalbaar aan het einde van elk kwartaal.

4 - Prestatieprovisies

Compartimenten TREETOP SEQUOIA EQUITY / TREETOP GLOBAL DYNAMIC / TREETOP GLOBAL CONVICTION

Voor elke aandelenklasse: de Beheervenootschap kan een prestatievergoeding ontvangen gebaseerd op een "High Watermark-model". De prestatievergoeding bedraagt 12% van de positieve groei van de NIW per aandeel van de aandelenklasse vóór berekening van de prestatievergoeding, in verhouding tot de referentie-NIW per aandeel van deze aandelenklasse. De Referentie-NIW per aandeel van een aandelenklasse (het "high watermark") is de hoogste vorige NIW per aandeel die ooit werd behaald door deze aandelenklasse sinds de oprichting ervan (de referentieperiode is dus de levensduur van de aandelenklasse). Voor de klassen van dividendaandelen wordt, in geval van dividendbetalingen, het brutobedrag toegevoegd aan de NIW van de betrokken klasse om de hoogste NIW te berekenen die ooit bereikt is. De eventuele prestatievergoeding wordt bij elke berekening van de NIW gedekt op basis van het aantal in omloop zijnde aandelen van de aandelenklasse op de datum van berekening van de NIW. In geval van een negatieve prestatie voor een bepaalde aandelenklasse wordt de toegekende prestatievergoeding niet geannuleerd, maar is er geen prestatievergoeding verschuldigd zolang de NIW per aandelenklasse niet boven haar high watermark stijgt. Aan het einde van elk kwartaal wordt het bedrag van de prestatievergoeding aan de Beheervenootschap betaald.

TreeTop Global SICAV

Andere toelichtingen bij de financiële staten

4 - Prestatieprovisies

Compartiment TREETOP GLOBAL BALANCED

Voor alle aandelenklassen 12% van de positieve groei van de NIW per aandeel vóór berekening van de prestatievergoeding, in verhouding tot de referentie-NIW per aandeel, boven een minimale prestatiedrempel. De minimale prestatiedrempel is bedoeld om rekening te houden met de obligatiecomponent van de portefeuille. De minimale prestatiedrempel wordt bij het begin van elk jaar voor de hele duur van het boekjaar vastgesteld op 50% van de gemiddelde koers van de German Government Bonds 5 years tijdens de vorige 7 werkdagen.

Voor elke aandelenklasse is de Referentie-NIW per aandeel de vorige hoogste NIW per aandeel die ooit door deze klasse werd bereikt sinds haar lancering, in geval van dividendbetalingen wordt het brutobedrag daarvan toegevoegd aan de NIW om de hoogste NIW te berekenen die ooit is bereikt.

Bij elke berekening van de NIW wordt, indien de NIW per aandeel hoger is dan de Referentie-NIW per aandeel en indien de prestatie sinds het begin van het lopende boekjaar hoger is dan de over deze periode verdeelde minimale prestatiedrempel, een dagelijkse provisie van 12% van deze meerprestatie aangelegd.

De prestatievergoeding wordt bij elke NIW-berekening berekend op basis van het aantal aandelen van het compartiment dat in omloop is op de dag van de berekening van de NIW. Het aldus voorziene bedrag wordt op het einde van elk kwartaal aan de Beheervenootschap betaald.

Op 31 december 2025 worden hieronder enkel de aandelenklassen vermeld waarvoor prestatievergoedingen in rekening zijn gebracht:

Compartimenten	Aandelenklasse	Isin	Compartiment valuta	Bedrag van de prestatiecommissies per 31/12/2025 (in compartiment valuta)	Gemiddelde van de activa van de klasse (in compartiment valuta)	%
Treetop Sequoia Equity (betaald op 30/12/2025)	AH	LU0257173335	EUR	36.971,52	3.649.966,30	0,01
	B (USD)	LU0257174143	EUR	2.973,87	241.232,51	0,01
				39.945,39		
TreeTop Global Dynamic	A	LU1836394632	EUR	13.908,56	2.985.057,24	0,47
	AH	LU0694355214		97.753,37	30.441.783,05	0,32
	D	LU1836394715		460,20	199.175,75	0,23
	DH	LU0694355305		612,44	1.920.618,86	0,03
	I	LU1836394806		90.402,19	15.692.968,75	0,58
				203.136,76		
TreeTop Global Balanced	A2	LU2171759413	EUR	2.673,06	829.600,79	0,32
	AH	LU0394355487		8.579,37	1.802.314,60	0,48
	P	LU2171759504		32.779,60	10.036.791,44	0,33
				44.032,03		

5 - Vergoeding van de bewaarder

Als vergoeding voor zijn functies als Bewaarder van de BEVEK een jaarlijkse provisie van 0,04% voor alle compartimenten (exclusief transactiekosten) en van 0,02% voor de uitzondering van TreeTop Global Conservative, berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van dit compartiment. Bovendien wordt EUR 25 per transactie aangerekend op de portefeuille van elk compartiment.

De commissies van bewaarder zijn gebonden aan BTW aan een koers die momenteel 14% voor het enige onderdeel deze commissies bedraagt, betreffende de controlediensten en van supervisie van de bewaarder. De hierboven vermelde koers stemt met de huidige koers overeen; hij zal automatisch eventueel aan de koers geldend aangepast worden.

Andere toelichtingen bij de financiële staten

6 - Administratieve kosten

Als vergoeding voor zijn functies ontvangt de Administratief Agent en TransferAgent van de BEVEK ontvangt een jaarlijkse commissie die als volgt wordt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk compartiment:

- 0,07% op de schijf van gemiddelde nettoactiva tussen EUR 0 en EUR 125 miljoen

- 0,06% op de schijf van gemiddelde nettoactiva hoger dan EUR 125 miljoen.

en EUR 25 per transactie door de transferagent geplaatst en EUR 25 zoals « maintenance fees» per jaar en per rekening.

Alleen voor TreeTop Global Conservative:

- 0,04% met een minimum van EUR 20.000 per jaar.

en EUR 25 per transactie door de transferagent geplaatst en EUR 25 zoals « maintenance fees» per jaar en per rekening.

7 - Vergoeding van domicilieagent

Als vergoeding voor zijn functies, ontvangt de domiciliëringsagent van de BEVEK een domiciliëringsvergoeding ten belope van een forfaitair bedrag van EUR 7.500 voor de BEVEK in haar geheel.

8 - Abonnementstaks ("Taxe d'abonnement")

De BEVEK is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetgeving.

Volgens de van kracht zijnde wetgeving en reglementering is de BEVEK in Luxemburg onderworpen aan de abonnementstaks tegen een jaartarief van 0,05%, die elk kwartaal verschuldigd is en wordt berekend op basis van de nettoactiva van de BEVEK aan het einde van elk kwartaal. Dit jaartarief is van 0,01% voor institutionele klassen.

Aangezien de BEVEK in België geregistreerd is, is deze bovendien onderworpen aan een jaarlijkse taks van 0,0925% die in 2025 wordt berekend op basis van de waarde van de in België uitgekeerde aandelen zoals op 31 december 2024 is vastgesteld.

9 - Uitkering van dividenden

Tijdens de periode heeft het Fonds de volgende dividenden uitgekeerd:

Compartimenten	Aandelen-klasse	ISIN	Valuta	Dividend	Ex-date	Betalingsdatum
TreeTop Global Dynamic	D	LU1836394715	EUR	3,51	23/05/25	30/05/25
	DH	LU0694355305	EUR	4,51	23/05/25	30/05/25
TreeTop Global Balanced	D	LU1836395019	EUR	3,28	23/05/25	30/05/25
	DH	LU0694355560	EUR	3,59	23/05/25	30/05/25
TreeTop Global Conservative	D	LU1229301145	EUR	2,61	23/05/25	30/05/25

10 - Wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille

De details van de aan- en verkopen van effecten in de portefeuille kunnen worden verkregen op het hoofdkantoor van de BEVEK.

11 - Belangrijkste gebeurtenissen in de loop van het boekjaar

Op 11 april 2025 heeft Banque Degroof Peterpam Luxembourg S.A. in het kader van een overdracht van een bedrijfstak haar activiteit als bewaarbank voor het merendeel van haar cliënten-beleggingsfondsen (met inbegrip van, doch niet beperkt tot, de BEVEK) overgedragen aan CACEIS Bank Luxembourg, Branch, via een van rechtswege universele overdracht van haar volledige activa en passiva die op deze bedrijfstak betrekking hebben.

Een nieuw prospectus is in werking getreden op 10 juni 2025. De Raad van Bestuur heeft op 16 december 2025 besloten het compartiment TreeTop Sequoia Equity te liquideren tegen de netto-inventariswaarde met waarderingsdatum 30 december 2025."

12 - Gebeurtenissen na de balansdatum

Na de afsluitingsdatum van 31 december 2025 hebben zich geen significante gebeurtenissen voorgedaan.

TreeTop Global SICAV

**Bijkomende informatie (niet
gecontroleerd)**

Bijkomende informatie (niet gecontroleerd)

Beloningsbeleid

De Beheermaatschappij heeft een bezoldigingsbeleid toegepast dat de remuneratiepraktijken van haar personeel wil kaderen, opdat ze beantwoorden aan de normen van een gezond en doeltreffend risicobeheer. Het bezoldigingsbeleid wil met name het nemen van risico's ontmoedigen die niet overeenstemmen met het risicoprofiel van het compartiment van de SICAV, zijn prospectus en de statuten. De doelstelling bestaat niet uit het beperken van risico's in de absolute betekenis: risico's nemen maakt immers integraal deel uit van het portefeuillebeheer van de SICAV. In het beheer van haar zaken wil het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij ook het nemen van risico's voorkomen die de tolerantiedrempel overschrijden die werd bepaald door de Raad van Bestuur, en werknemers belonen die deelnemen aan en bijdragen tot het behalen van de langetermijndoelstellingen van de Beheermaatschappij, en dat in overeenstemming met haar waarden en met naleving van de toepasselijke wetten en regelgeving.

Het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij werd opgesteld in overeenstemming met de op ICBE-beheermaatschappijen toepasselijke wetten en regelgeving in Luxemburg, en houdt rekening met enerzijds de omvang van de maatschappij, de diensten die zij verstrekt en het private karakter van haar aandeelhouderschap, en anderzijds met marktpraktijken.

De Beheermaatschappij neemt aan dat alle personen die zij tewerkstelt, behoren tot de categorieën bedoeld in artikel 20 van de Luxemburgse wet van 10 mei 2016, zodanig dat haar bezoldigingsbeleid van toepassing is op alle personeelsleden.

De Raad van Bestuur van de Beheermaatschappij draagt, in het kader van zijn toezichtopdracht, de eindverantwoordelijkheid voor het bepalen en toepassen van het bezoldigingsbeleid. Dat bezoldigingsbeleid wordt bovendien één keer per jaar doorgelicht door de Raad van Bestuur en door de interne audit. Die functie wordt uitgeoefend door een onafhankelijke vennootschap. De uitvoering van het bezoldigingsbeleid wordt minstens eenmaal per jaar op centrale en onafhankelijke wijze intern beoordeeld om na te gaan of zij in overeenstemming is met de aangenomen beleidsdocumenten en procedures inzake bezoldiging.

De algemene principes van het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij zijn de volgende:

- het niveau van de bezoldiging van elke werknemer (inbegrepen de leidinggevenden) wordt bepaald rekening houdend met: het verantwoordelijkheidsniveau, de ervaring en de marktpraktijken ;
- de bezoldiging van het personeel van de Beheermaatschappij bestaat uit een vast gedeelte en, indien van toepassing, een variabel gedeelte;
- wanneer het personeel van de Beheermaatschappij recht heeft op een variabele bezoldiging, vertegenwoordigt het vaste gedeelte steeds een deel dat voldoende groot is om de mogelijkheid te bieden dat er geen enkele variabele bezoldiging wordt betaald;
- wanneer dat bestaat, wordt het variabele gedeelte van de bezoldiging bepaald aan de hand van financiële en niet-financiële criteria;
- het relatieve belang van de gekozen criteria en van het variabele gedeelte hangt af van de aard van de uitgeoefende functie; zo ligt de variabele bezoldiging voor werknemers in controlefuncties in principe niet hoger dan twee maandlonen en zijn de evaluatiecriteria die in aanmerking worden genomen voornamelijk niet-financiële criteria terwijl voor werknemers dat in commerciële functies werkzaam zijn, de beoordelingscriteria voornamelijk verband houden met de commerciële ontwikkeling;
- de variabele bezoldiging wordt uitbetaald in de loop van het boekjaar of het volgende boekjaar, en steeds in contanten;
- de bezoldiging van de hogere leidinggevenden is uitsluitend een vaste bezoldiging;
- de Beheermaatschappij biedt geen gegarandeerde bonus;
- de arbeidsovereenkomsten voorzien in geen andere vergoeding voor vroegtijdige beëindiging dan die voorzien in het geldende sociale recht of is gerechtvaardigd door de ervaring en anciënniteit van het personeel en de standard marktpraktijken.

De enige aanzienlijk aanpassing gedaan tijdens het boekjaar 2025 omtrent het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij was het integreren van haar Belgisch bijkantoor.

Op 31 december 2025 stelde de Beheermaatschappij tien mensen tewerk in functies en activiteiten die verband hielden met het collectieve beheer van de door haar beheerde ICB's, met inbegrip van controlefuncties (fondsbeheer). Deze tien mensen zijn tewerkgesteld door de Beheermaatschappij in Luxemburg. Binnen die tien mensen, zijn er vier die behoren tot de hogere leidinggevenden en/of kunnen worden beschouwd als risiconemers in de betekenis van artikel 20 van de Luxemburgse wet van 10 mei 2016.

Met uitzondering van de fondsbeheerders is geen enkele van de personen tewerkgesteld door de Beheermaatschappij in het bijzonder toegewezen – voltijds of deeltijds – aan een specifieke ICB.

De hogere leidinggevenden en de personeelsleden die de controlefuncties en andere door de Beheermaatschappij uitgeoefende functies waarnemen, hebben een activiteit die in verband staat met alle ICB's die de Beheermaatschappij beheert. De bezoldigingen die de Beheermaatschappij uitkeert aan die werknemers houden dus niet rechtstreeks verband met de SICAV.

TreeTop Global SICAV

Bijkomende informatie (niet gecontroleerd)

Beloningsbeleid

De beleggingsstrategieën die werden bepaald door de fondsbeheerders mogen worden toegepast in meerdere ICB's. Met het oog op het bepalen van het gedeelte van de bezoldigingen die worden verkregen door het personeel van de Beheermaatschappij in functies en activiteiten van fondsbeheer in verband met de SICAV, wordt de volgende methodologie toegepast:

- voor de fondsbeheerders worden de bezoldigingen toegerekend aan de SICAV naar rato van de activa beheerd volgens de beleggingsstrategie/-strategieën bepaald door deze personen;
- voor de personen die worden tewerkgesteld als hogere leidinggevenden, in controle- of andere functies, worden de vergoedingen toegerekend aan de SICAV naar rato van de activa onder beheer van alle ICB's die worden beheerd door de Beheermaatschappij;
- wanneer een fondsbeheerder tevens behoort tot de hogere leidinggevenden van de Beheermaatschappij, wordt zijn bezoldiging toegerekend aan de SICAV naar rato van de activa onder beheer van alle ICB's die worden beheerd door de Beheermaatschappij.

Voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2025 bedroeg de totale bezoldiging die door de Beheermaatschappij werd uitbetaald tijdens het jaar aan haar personeel in functies en activiteiten van fondsbeheer in verband met de SICAV 135.110 EUR. Het vaste gedeelte van die bezoldiging bedroeg 128.573 EUR en het variabele gedeelte bedroeg 6.537 EUR. Het deel van de totale bezoldiging dat werd uitbetaald aan de hogere leidinggevenden en risiconemers bedroeg 66.667 EUR, en bestond uitsluitend uit een vaste bezoldiging.

TreeTop Global SICAV

Bijkomende informatie (niet gecontroleerd)

Bepaling van het totale risico

Het algemene risico is een maatregel die is ontworpen om het hefboomeffect dat op elk compartiment wordt gegenereerd door het gebruik van financiële afgeleide instrumenten te beperken. De methode die wordt gebruikt om dit risico op het niveau van elk compartiment van de SICAV te berekenen, is de verbintnissenmethode. Deze methode bestaat uit het omzetten van posities in financiële afgeleide instrumenten naar equivalente posities in de onderliggende activa en vervolgens de marktwaarde van deze equivalente posities op te tellen.

TreeTop Global SICAV

Bijkomende informatie (niet gecontroleerd)

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik

Overeenkomstig artikel 13 en sectie A van de bijlage bij Verordening EU 2015/2365 (hierna de "Verordening"), moet de SICAV de beleggers informeren over het gebruik dat zij maakt van effectenfinancieringstransacties en total return swaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Op de datum van de jaarrekening is de SICAV niet onderhevig aan de publicatievereisten van SFTR. Er zijn tijdens de referentieperiode van de jaarrekening geen overeenkomstige transacties uitgevoerd.

TreeTop Global SICAV

Bijkomende informatie (niet gecontroleerd)

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) informatie

Verplichte verklaring overeenkomstig artikel 7 van Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 tot vaststelling van een kader ter bevordering van duurzame investeringen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088

De SICAV bevordert geen milieu-, sociale of bestuursfactoren. Zij streeft bovendien geen duurzaam beleggingsdoel na en de onderliggende beleggingen van het Fonds houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake duurzame economische activiteiten. Het Fonds wordt daarom ingedeeld onder artikel 6 van de Europese verordening inzake SFDR.