

TreeTop Global SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV")
à compartiments multiples de droit luxembourgeois

Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières ("OPCVM")

Rapport Annuel Révisé
au 31 décembre 2025

R.C.S. Luxembourg B 117.170

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus comprenant les fiches signalétiques de chacun des compartiments et sur base des Documents d'Informations Clés (« Informations Clés »). Le dernier rapport annuel ainsi que tout rapport semestriel ultérieur sont disponibles au siège social de la SICAV et de la Société de Gestion.

TreeTop Global SICAV

Table des Matières

Organisation et administration	3
Rapport du Gestionnaire	4
Rapport d'audit	12
Etat des actifs nets au 31/12/25	16
Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 31/12/25	18
Statistiques	20
Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/25 au 31/12/25	22
Portefeuille-titres au 31/12/25	23
TreeTop Global Dynamic	23
TreeTop Global Balanced	27
TreeTop Global Conservative	31
TreeTop Global Conviction	33
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	36
Autres notes aux états financiers	39
Informations supplémentaires non auditées	46

TreeTop Global SICAV

Organisation et administration

Siège Social	12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Date de constitution	9 juin 2006
Conseil d'Administration de la SICAV	
Président du Conseil d'Administration	Jacques BERGHMANS Président du Conseil d'Administration et Dirigeant de TreeTop Asset Management S.A.
Administrateurs	François MAISSIN Dirigeant de TreeTop Asset Management S.A. Hubert d'ANSEMBOURG Administrateur de TreeTop Asset Management S.A. Sylvie HURET (jusqu'au 24 mars 2025) Présidente du Directoire de Degroof Petercam Asset Management S.A. Valérie GLANE (depuis le 25 mars 2025) Directrice du Fund Legal, Corporate Services, et de la Distribution de CA Indosuez Fund Solutions S.A.*
Société de Gestion	TreeTop Asset Management S.A. 12, rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg
Gestionnaire Délégué	Aubrey Capital Management Limited 10, Coates Crescent, UK-EH3 7AL Edinburgh, Scotland (pour le compartiment TreeTop Global Conviction)
Banque Dépositaire	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (jusqu'au 10 avril 2025) 12, rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg CACEIS Bank, Luxembourg Branch (depuis le 11 avril 2025) 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
Domiciliaire et Administration centrale	CA Indosuez Fund Solutions S.A.* 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Auditeur	PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative (depuis le 1 ^{er} juillet 2025) PricewaterhouseCoopers, <i>Société coopérative</i> (jusqu'au 30 juin 2025) 2, Rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxembourg
Représentant et Domicile de Paiement Belgique	Banque Degroof Petercam S.A. 44, rue de l'Industrie B-1040 Bruxelles
France	CACEIS Bank France (jusqu'au 30 décembre 2025) 89-91, Rue Gabriel Péri, F-92120 Montrouge
Suisse	Reyl Intesa SanPaolo (jusqu'au 27 juin 2025) 4, rue du Rhône, CH-1204 Genève

*Dans le cadre de l'acquisition de Degroof Petercam par CA Indosuez Wealth Management, une filiale de Crédit Agricole S.A., une série de restructurations a été mise en œuvre au sein du groupe, y compris la fusion de la Société de Gestion, CA Indosuez Wealth (Asset Management), avec Degroof Petercam Asset Services S.A. le 1^{er} juin 2025.

La fusion a été structurée de manière à ce que Degroof Petercam Asset Services S.A. absorbe CA Indosuez Wealth (Asset Management) et, en même temps, change de nom pour devenir CA Indosuez Fund Solutions.

TreeTop Global SICAV

Rapport du Gestionnaire

A. Performance des marchés en 2025

2025 a été l'une des premières années, depuis longtemps, où le reste du monde a significativement surperformé les États-Unis, surtout en tenant compte de la dépréciation du dollar. L'IA a continué d'impacter massivement les marchés, mais les meilleures actions n'étaient pour une fois pas cotées au NASDAQ : on les trouvait en Corée du Sud, à Taïwan et, dans certains cas, parmi des sociétés industrielles européennes centenaires.

1. Marchés actions mondiaux

Pratiquement tous les grands marchés actions ont affiché des performances positives en 2025 :

- L'indice MSCI All Country World a progressé de plus de 20 % en dollars américains (sans couverture de change), mais seulement de 6,4 % en euros
- Le S&P 500, l'indice le plus important aux États-Unis, a gagné 16,4 % en dollars
- Les entreprises technologiques américaines ont continué de surperformer, avec le Nasdaq et les Magnificent Seven en hausse de 20 % et 25 % respectivement
- Le marché européen a montré une excellente performance, en hausse de 16,7 % sur l'année
- L'Asie du Nord a été la région la plus performante : Japon +26 %, Hang Seng +28 %, KOSPI +76 % en devise locale.

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	26,067	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. Devises et matières premières

Si 2025 a été une très bonne année pour les marchés actions, elle a également été marquée par une volatilité significative sur les devises et les principales matières premières. En dehors de cette volatilité, l'économie mondiale est restée globalement solide, avec une inflation faible, des taux d'intérêt stables, sans crise financière majeure.

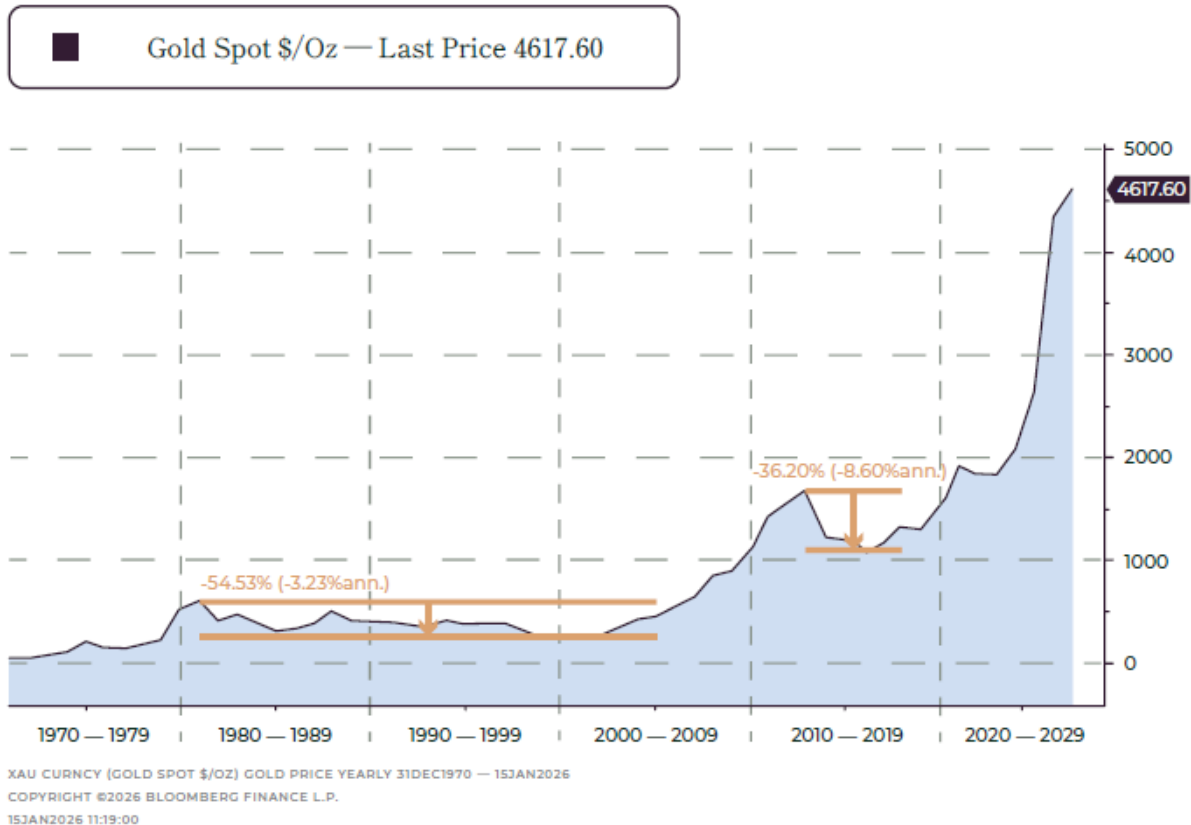
	Government Bond Yields			Currencies				Commodities (USD)		
	US 10yr (%)	China 10yr (%)	German 10yr (%)	CNY-USD	EUR-USD	JPY-USD	INR-USD	Brent	Gold	Copper
01/01/2025	4.57	1.68	2.37	0.137	1.04	0.00636	0.0117	74.64	2,625	4.03
31/12/2025	4.17	1.86	2.86	0.143	1.17	0.00638	0.0111	60.85	4,319	5.68
Change	-0.40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

SOURCE: BLOOMBERG

TreeTop Global SICAV

Rapport du Gestionnaire

Les prix de l'or et du cuivre ont fortement augmenté. Le cours de l'or a été porté par les anticipations d'accélération de l'inflation et l'incertitude macroéconomique générale. L'or a historiquement été très volatile et les dynamiques d'offre et de demande sont quasi impossibles à prévoir. La majeure partie de l'or mondial dort dans des coffres et pourrait rapidement inonder le marché, comme ce fut le cas lors du dernier marché baissier dans les années 90. Les prix du cuivre ont principalement été influencés par une offre tendue et une demande croissante liée à l'électrification et au boom de l'IA. Sa corrélation avec l'activité industrielle fait du cuivre une mauvaise couverture pour les investisseurs, car il baissera probablement avec le marché actions en cas de récession.



3. Environnement des taux d'intérêt

Les taux d'intérêt mondiaux sont restés relativement stables, l'Europe convergeant vers les États-Unis à mesure que la baisse de l'inflation permettait à la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») de réduire son taux directeur. Si l'inflation en Europe s'est stabilisée, elle est restée à un niveau supérieur à celui d'avant la pandémie de COVID, empêchant la Banque centrale européenne (« BCE ») de procéder à de nouvelles baisses.

La probabilité d'une baisse significative des taux depuis les niveaux actuels est faible. Avec une inflation qui se stabilise entre 2 et 3 % en glissement annuel aux États-Unis et en Europe, proche de sa tendance historique de long terme, maintenir des taux longs autour de 3 % en Europe et 4% aux États-Unis a du sens sur le plan macroéconomique. Les rendements pour les investisseurs dépendront donc de la croissance des bénéfices, les classes d'actifs comme les obligations et l'immobilier ne bénéficiant probablement plus de la baisse des taux comme entre 2000 et 2022.

Rapport du Gestionnaire

B. Leçons clés de 2025

1. L’empreinte mondiale de l’IA : des gagnants au-delà du NASDAQ

L’intelligence artificielle est restée le principal moteur de création de valeur, mais les plus grands gagnants se trouvaient majoritairement hors des États-Unis.

Dans les semi-conducteurs, les actions les plus performantes cette année étaient des entreprises asiatiques, comme SK Hynix, le grand producteur sud-coréen de mémoire électronique, et Samsung Electronics, un autre leader dans les puces de mémoire.

Les modèles d’IA continuent d’évoluer à une vitesse fulgurante, s’améliorant à chaque itération. En début d’année, le modèle chinois DeepSeek a émergé comme un concurrent très sérieux, développé pour une fraction du coût des modèles américains, ce qui a secoué le NASDAQ pendant quelques jours. En novembre, Google/Alphabet a lancé Gemini 3, un nouveau modèle qui a agréablement surpris la plupart des investisseurs et conduit à une revalorisation significative du titre, faisant de Google/Alphabet l’une des grandes valeurs technologiques les plus performantes aux États-Unis cette année. La meilleure façon de s’exposer à ce thème d’investissement reste un fonds passif, car l’évolution technologique extrêmement rapide rend très difficile de savoir quel modèle d’IA sera le gagnant de demain.

Le boom de l’IA a également commencé à avoir un impact significatif sur des secteurs plus traditionnels de l’économie, principalement liés à la production d’électricité, compte tenu de l’énergie requise par les centres de données. Certaines des actions les plus performantes en Europe en 2025 étaient des sociétés industrielles traditionnelles, comme Siemens Energy, dont l’activité a explosé grâce aux nouveaux projets de centrales électriques et de réseaux.

2. Le monde continue de progresser

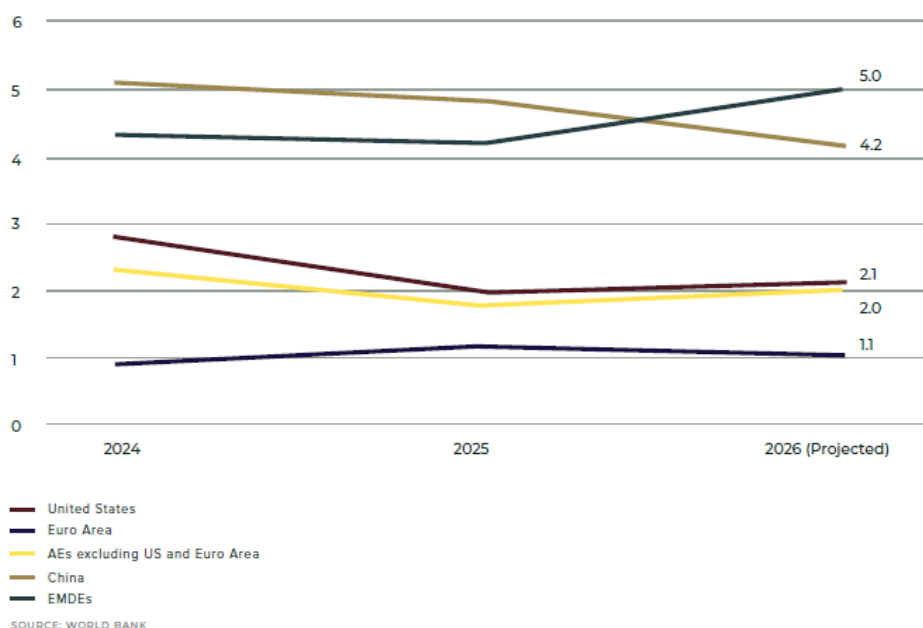
Les conditions macroéconomiques sont restées bonnes à travers le monde, la croissance économique mondiale se montrant résiliente. Dans un récent article, des économistes de la Banque mondiale (voir graphique ci-dessous) observaient que depuis la fin de la pandémie en 2022, l’économie mondiale a constamment défié les attentes, délivrant systématiquement une croissance supérieure aux prévisions¹. Cette surperformance a été principalement tirée par l’économie américaine jusqu’en 2024, mais s’est élargie en 2025, les économies avancées et émergentes dépassant les attentes initiales.

¹ Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

TreeTop Global SICAV

Rapport du Gestionnaire

World Economic Outlook Growth Projections



C. Commentaires des gestionnaires de la SICAV

1. TreeTop Global Conviction

L'année 2025 a été marquée par deux périodes distinctes pour le compartiment TreeTop Global Conviction. Le premier semestre, caractérisé par une performance de marché plus large, a favorisé notre approche très active. Toutefois, le deuxième semestre a été à l'exact opposé du premier : un retournement brutal de ces tendances s'est traduit par un résultat décevant pour l'ensemble de l'année.

En y regardant de plus près, la performance du marché au deuxième semestre semble avoir été dictée par quelques thèmes clés. Un net ralentissement des « Magnificent 7 » (Mag-7), les plus grandes valeurs américaines, essentiellement technologiques, a donné lieu à ce que nous considérons comme un rebond de faible qualité dans le secteur technologique. À la fin de l'année et depuis début juillet, l'indice Mag-7 a progressé d'un peu plus de 20 %, tandis que l'indice Goldman Sachs Non-Profitable Tech a bondi de 46 %. En raison de notre principe des « 3x15 » -à savoir 15 % de rendement des capitaux propres, 15 % de croissance des bénéfices et 15 % de rendement des flux de trésorerie des actifs- que nous utilisons pour définir la qualité, nous n'avons pas profité de cette conjoncture favorable et nous n'avons pas non plus pris position sur certaines des très nombreuses opportunités spéculatives.

En outre, la forte correction des valeurs de croissance américaines en novembre a aggravé les problèmes, qui semblent principalement liés au discours persistant autour d'une « bulle de l'IA » et à la perception que les valorisations sont devenues excessives. D'après notre expérience, lorsque le marché est aussi baissier, il s'agit rarement d'une bulle ; en effet, la plupart des bulles prennent fin avec un resserrement monétaire. Or, à l'heure actuelle, les banques centrales ne sont guère incitées à relever leurs taux. Bien au contraire, les États-Unis et l'Europe pourraient même assouplir davantage leurs politiques monétaires.

TreeTop Global SICAV

Rapport du Gestionnaire

Malgré tous les gros titres consacrés aux droits de douane, à l'inflation, aux valorisations des entreprises technologiques et à l'évolution des taux d'intérêt, l'économie américaine demeure malgré tout très résiliente ; et les nouvelles mesures de relance budgétaire prévues par le « Big Beautiful Bill » devraient permettre de compenser ces effets et doper le secteur privé. La reconduction des baisses d'impôts de 2017 ainsi que l'exonération des heures supplémentaires et des pourboires devraient contribuer à soutenir la consommation des ménages, tandis que les incitations accordées aux entreprises en matière d'amortissement et de recherche et développement devraient leur permettre d'investir davantage. L'amortissement accéléré devrait contribuer à stimuler l'investissement manufacturier et à renforcer un secteur industriel atone tout au long de 2025.

Parallèlement, nous sommes entrés dans un cycle de baisse des taux de la Fed, qui devrait profiter aux petites entreprises plus endettées et permettre de relâcher une partie des tensions accumulées sur le marché immobilier grâce à la baisse des taux des prêts immobiliers. Ce dernier point revêt une importance particulière, dans la mesure où le logement représentait 36,5 % de la hausse annuelle de l'IPC en septembre. Malgré le battage médiatique suscité par les tarifs douaniers et leur incidence sur l'inflation, le logement et les autres services restent un facteur bien plus important que les biens. Dans ces conditions, nous pensons que l'inflation restera élevée mais maîtrisée, ce qui devrait favoriser de nouvelles baisses des taux en 2026.

Il en résulte des perspectives plus positives pour les petites et moyennes capitalisations américaines, longtemps négligées et freinées dans leur dynamique de croissance par l'environnement de taux d'intérêt élevés. Les petites entreprises ont beaucoup plus recours à l'endettement pour financer leurs activités, ce qui laisse entrevoir des opportunités d'expansion des marges dans un environnement de taux bas ; une tendance qui se reflète d'ailleurs dans la récente hausse des estimations de bénéfices.

2025 a été une année très solide pour les marchés émergents (ME), comme en témoigne la progression de près de 30 % de l'indice MSCI EM. Bien que cette hausse tienne en grande partie à l'enthousiasme suscité par l'IA, avec la domination des indices à forte composante technologique en Corée et à Taiwan, nous pensons qu'une marge de progression encore plus importante existe en 2026.

Même si nous sommes réservés en ce qui concerne la Chine, l'Inde demeure selon nous l'opportunité d'investissement à long terme la plus prometteuse sur les marchés émergents, grâce à une croissance économique solide et à une inflation modérée qui posent des bases solides pour 2026. L'Inde a sous-performé en 2025, les investisseurs la considérant sans doute comme une source de financement pour réaliser des opérations sur des marchés moins chers, ainsi que comme un moyen de tirer parti des opportunités dans les secteurs technologiques en Corée et à Taiwan mentionnées plus haut. Toutefois, notre conviction reste forte et la croissance du PIB de plus de 8 % au deuxième trimestre conforte notre analyse, tandis que l'inflation reste largement maîtrisée. Les réformes de la taxe sur les produits et services mises en œuvre en septembre et la perspective de nouvelles baisses de taux par la Reserve Bank of India, devraient également apporter un soutien supplémentaire au cours de l'année à venir.

L'Europe a été une source solide de performance pour le portefeuille cette année, en particulier grâce aux contributions de **Rheinmetall** et de **Safran**. L'année a été globalement favorable à l'Europe, l'indice Eurostoxx 600 ayant progressé de plus de 15 % depuis le début de l'année et la vigueur de l'euro ayant contribué aux performances. Toutefois, il semble que l'Europe ait bénéficié d'un thème similaire à celui de la Chine, en offrant une alternative aux États-Unis à des valorisations plus raisonnables. La progression régulière de l'indice ne s'est pas accompagnée de révisions à la hausse des prévisions de bénéfices pour 2026, ce qui signifie que l'intégralité de la performance tient à l'expansion des multiples.

TreeTop Global SICAV

Rapport du Gestionnaire

Dans l'ensemble, les nombreuses opportunités présentes sur les marchés mondiaux pour l'année à venir créent un contexte favorable. Nous restons fidèles à notre approche consistant à identifier des sociétés de croissance de grande qualité. Malgré un deuxième semestre 2025 difficile, le contexte positif qui existe sur les marchés émergents et la résilience de l'économie américaine offrent de nombreuses opportunités et renforcent notre conviction. Nous abordons 2026 avec notre optimisme habituel.

Résumé des performances au 31/12/2025	
	TreeTop Global Conviction A EUR
Rendements cumulés	
Performance 2025	-1.9%
Rendements actuariels annualisés	
3 ans	18.0%
5 ans	0.4%
10 ans	7.7%
Depuis l'origine*	8.5%

* La classe A a été lancée le 15 octobre 2014.

Note : Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

2. TreeTop Global Dynamic

Le portefeuille de **TreeTop Global Dynamic** se répartit au 31 décembre 2025 de la façon suivante :

- 16.4% gérés par l'équipe d'Andrew Dalrymple, avec la même philosophie que celle du compartiment TreeTop Global Conviction, dont le rapport détaillé figure ci-dessus ;
- 6.2% gérés par l'équipe de Felix Berghmans, Ben Shields et Jonathan Alvis, avec la même philosophie que celle du compartiment TreeTop Convertible International, dont le rapport détaillé figure dans le Rapport Annuel de TreeTop Convertible SICAV disponible sur www.treetopam.com ;
- 17.5% gérés par l'équipe d'Andrew Dalrymple avec la philosophie du compartiment Aubrey Global Emerging Markets Opportunities, investissant dans les marchés émergents mondiaux, dont les rapports sont disponibles sur www.aubreycm.co.uk ;
- 55.5% dans une stratégie quantitative reprenant 30 actions de grandes sociétés américaines de l'indice S&P500 qui se caractérisent par (i) un ratio de rachat d'actions propres élevé, (ii) une grande liquidité et (iii) un taux élevé de flux de trésorerie disponibles ;
- 3.6% dans le fonds indicatif Amundi Index MSCI Europe SRI qui se concentre sur le continent européen.
- 0.8% en cash.

Résumé des performances au 31/12/2025	
	TreeTop Global Dynamic AH EUR
Rendements cumulés	
Performance 2025	15.6%
Rendements actuariels annualisés	
3 ans	12.0%
5 ans	2.6%
10 ans	4.5%
Depuis l'origine*	6.1%

* La classe AH a été lancée le 15 novembre 2011.

Note : Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

TreeTop Global SICAV

Rapport du Gestionnaire

3. TreeTop Global Balanced

Le portefeuille de **TreeTop Global Balanced** se répartit au 31 décembre 2025 de la façon suivante :

- 9.8% gérés par l'équipe d'Andrew Dalrymple, avec la même philosophie que celle du compartiment TreeTop Global Conviction, dont le rapport détaillé figure ci-dessus ;
- 4.0% gérés par l'équipe de Felix Berghmans, Ben Shields et Jonathan Alvis, avec la même philosophie que celle du compartiment TreeTop Convertible International, dont le rapport détaillé figure dans le Rapport Annuel de TreeTop Convertible Sicav ;
- 9.9% gérés par l'équipe d'Andrew Dalrymple avec la philosophie du compartiment Aubrey Global Emerging Markets Opportunities, investissant dans les marchés émergents mondiaux, dont les rapports sont disponibles sur www.aubreycm.co.uk ;
- 32.2% dans une stratégie quantitative reprenant 30 actions de grandes sociétés américaines de l'indice S&P500 qui se caractérisent par (i) un ratio de rachat d'actions propres élevé, (ii) une grande liquidité et (iii) un taux élevé de flux de trésorerie disponibles ;
- 2.3% dans le fonds indiciaire Amundi Index MSCI Europe SRI qui se concentre sur le continent européen ;
- 33.5% en placements à revenu fixe : dépôts bancaires et fonds monétaires gérés par Amundi ;
- 8.3% en obligations convertibles.

Résumé des performances au 31/12/2025	
	TreeTop Global Balanced AH EUR
Rendements cumulés	
Performance 2025	9.8%
Rendements actuariels annualisés	
3 ans	9.0%
5 ans	2.7%
10 ans	3.4%
Depuis l'origine*	4.3%

* La classe AH a été lancée le 15 novembre 2011.

Note : Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

4. TreeTop Global Conservative

Le portefeuille de **TreeTop Global Conservative** se répartit au 31 décembre 2025 de la façon suivante:

- 14.5% investis dans le compartiment TreeTop Global Quantitative Strategies (gestion quantitative), dont le rapport détaillé est disponible sur www.treetopam.com ;
- 14.5% investis dans le compartiment indiciaire TreeTop World Selection Equity Index (gestion passive), dont le rapport détaillé est disponible sur www.treetopam.com ;
- 64.1% en placements à revenu fixe : dépôts bancaires et fonds monétaires gérés par Amundi ;
- 6.9% en obligations convertibles.

TreeTop Global SICAV

Rapport du Gestionnaire

Résumé des performances au 31/12/2025	
	TreeTop Global Conservative A EUR
Rendements cumulés	
Performance 2025	6.7%
Rendements actuariels annualisés	
3 ans	7.2%
5 ans	2.4%
10 ans	2.2%
Depuis l'origine*	1.8%

* La classe A a été lancée le 11 mai 2015.

Note : Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
TreeTop Global SICAV

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de TreeTop Global SICAV (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état des actifs nets au 31 décembre 2025 ;
- l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état du portefeuille-titres au 31 décembre 2025 ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

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

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou certains de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;

- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de ses compartiments à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou ses compartiments à cesser leur exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, 21 avril 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Représentée par

Signed by:

4B89FB7F1D59424...

Antoine Geoffroy

TreeTop Global SICAV

Etat des actifs nets au 31/12/25

	Note	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
Actifs		38.855.043,95	14.695.222,89	10.468.629,29	48.045.933,67
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	37.771.054,10	14.168.204,27	9.699.625,19	47.390.366,73
<i>Prix de revient</i>		35.435.255,79	12.773.170,33	8.382.414,78	39.855.549,45
Avoirs en banque et liquidités		976.187,35	500.362,52	767.435,21	444.833,68
A recevoir sur souscriptions		-	-	-	197.181,47
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.8	81.723,71	5.005,49	-	4.111,42
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		24.703,33	5.454,56	-	8.180,18
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		-	1.687,08	1.012,25	-
Autres intérêts à recevoir		1.375,46	1.154,06	556,64	1.260,19
A recevoir sur change		-	13.354,91	-	-
Passifs		779.196,21	110.159,79	26.691,47	731.445,89
Découvert bancaire		-	-	-	0,06
A payer sur rachats		342.663,45	-	-	539.135,74
Commissions de gestion à payer	3	124.382,77	36.987,22	12.665,04	108.796,92
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	19.853,66	8.192,31	2.578,15	22.993,11
Commissions d'administration à payer	6	7.519,77	4.433,03	5.041,11	8.920,64
Frais de domiciliation à payer	7	2.161,81	595,94	377,50	2.294,68
Commissions de performance à payer	4	203.136,76	20.003,10	-	-
Frais d'audit à payer		8.567,51	2.563,41	1.649,44	9.990,95
Taxe d'abonnement à payer	8	8.355,04	1.713,95	1.901,72	1.821,80
Autres intérêts à payer		-	-	-	396,95
A payer sur change		-	13.382,38	-	-
Autres passifs		62.555,44	22.288,45	2.478,51	37.095,04
Valeur nette d'inventaire		38.075.847,74	14.585.063,10	10.441.937,82	47.314.487,78

TreeTop Global SICAV

Etat des actifs nets au 31/12/25

	Note	Combiné
		31/12/25 EUR
Actifs		112.064.829,80
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	109.029.250,29
<i>Prix de revient</i>		<i>96.446.390,35</i>
Avoirs en banque et liquidités		2.688.818,76
A recevoir sur souscriptions		197.181,47
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.8	90.840,62
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		38.338,07
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		2.699,33
Autres intérêts à recevoir		4.346,35
A recevoir sur change		13.354,91
Passifs		1.647.493,36
Découvert bancaire		0,06
A payer sur rachats		881.799,19
Commissions de gestion à payer	3	282.831,95
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	53.617,23
Commissions d'administration à payer	6	25.914,55
Frais de domiciliation à payer	7	5.429,93
Commissions de performance à payer	4	223.139,86
Frais d'audit à payer		22.771,31
Taxe d'abonnement à payer	8	13.792,51
Autres intérêts à payer		396,95
A payer sur change		13.382,38
Autres passifs		124.417,44
Valeur nette d'inventaire		110.417.336,44

TreeTop Global SICAV

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 31/12/25

	Note	TreeTop Sequoia Equity (liquidé le 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
Revenus		79.845,98	564.081,28	145.925,68	44.353,06
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		76.384,42	534.207,42	76.698,13	-
Intérêts reçus sur obligations, nets		-	-	55.793,19	36.182,22
Intérêts bancaires		3.461,56	29.873,86	12.009,23	6.808,21
Autres revenus		-	-	1.425,13	1.362,63
Dépenses		241.232,79	1.127.289,97	308.613,40	103.555,65
Commissions de gestion	3	58.372,79	535.139,42	146.037,29	39.192,42
Commissions de performance	4	39.945,39	203.136,76	44.032,03	-
Commissions de dépositaire	5	3.479,51	40.088,83	13.449,57	4.361,54
Commissions d'administration	6	5.643,35	43.414,28	14.428,18	20.568,78
Frais de domiciliation	7	484,52	2.161,81	595,94	377,50
Frais d'audit		-	26.392,44	7.746,95	4.871,76
Frais légaux		15.545,94	40.461,24	9.310,60	11.228,25
Frais de transaction	2.11	27.117,68	142.985,57	33.117,93	552,38
Taxe d'abonnement	8	2.332,42	22.272,12	6.925,67	4.711,36
Intérêts payés sur découvert bancaire		120,19	1.951,97	55,89	1.665,00
Frais bancaires		1.910,00	-	-	-
Autres dépenses		86.281,00	69.285,53	32.913,35	16.026,66
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		-161.386,81	-563.208,69	-162.687,72	-59.202,59
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :					
- ventes d'investissements	2.2,2.4	-485.140,69	9.782.813,26	1.535.587,80	543.149,97
- contrats de change à terme	2.8	330.395,50	2.619.863,12	167.280,10	-
- change	2.6	-363.241,93	-3.114.459,78	-466.741,34	-826,50
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-679.373,93	8.725.007,91	1.073.438,84	483.120,88
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :					
- ventes d'investissements	2.2	1.211.057,18	-3.370.373,03	-290.895,12	116.870,23
- contrats de change à terme	2.8	60.265,14	491.656,27	32.342,35	-
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		591.948,39	5.846.291,15	814.886,07	599.991,11
Dividendes versés	9	-	-62.827,20	-55.378,72	-117.120,99
Souscriptions d'actions		-	720.853,06	201.005,36	1.203.239,91
Rachats d'actions		-6.171.517,22	-22.019.474,16	-1.462.710,71	-535.918,55
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-5.579.568,83	-15.515.157,15	-502.198,00	1.150.191,48
Actifs nets au début de l'exercice		5.579.568,83	53.591.004,89	15.087.261,10	9.291.746,34
Actifs nets à la fin de l'exercice		-	38.075.847,74	14.585.063,10	10.441.937,82

TreeTop Global SICAV

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 31/12/25

	Note	TreeTop Global Conviction	Combiné
		31/12/25 EUR	31/12/25 EUR
Revenus		393.270,99	1.227.476,99
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		377.077,72	1.064.367,69
Intérêts reçus sur obligations, nets		-	91.975,41
Intérêts bancaires		16.094,42	68.247,28
Autres revenus		98,85	2.886,61
Dépenses		977.525,42	2.758.217,23
Commissions de gestion	3	494.732,14	1.273.474,06
Commissions de performance	4	-	287.114,18
Commissions de dépositaire	5	42.346,77	103.726,22
Commissions d'administration	6	49.218,73	133.273,32
Frais de domiciliation	7	2.294,68	5.914,45
Frais d'audit		33.403,23	72.414,38
Frais légaux		29.447,29	105.993,32
Frais de transaction	2.11	244.951,37	448.724,93
Taxe d'abonnement	8	10.405,80	46.647,37
Intérêts payés sur découvert bancaire		3.637,63	7.430,68
Frais bancaires		-	1.910,00
Autres dépenses		67.087,78	271.594,32
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		-584.254,43	-1.530.740,24
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :			
- ventes d'investissements	2.2,2.4	19.042.653,18	30.419.063,52
- contrats de change à terme	2.8	538.192,79	3.655.731,51
- change	2.6	-2.736.388,93	-6.681.658,48
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		16.260.202,61	25.862.396,31
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :			
- ventes d'investissements	2.2	-16.202.278,90	-18.535.619,64
- contrats de change à terme	2.8	263.458,49	847.722,25
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		321.382,20	8.174.498,92
Dividendes versés	9	-	-235.326,91
Souscriptions d'actions		717.241,35	2.842.339,68
Rachats d'actions		-26.862.028,48	-57.051.649,12
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-25.823.404,93	-46.270.137,43
Actifs nets au début de l'exercice		73.137.892,71	156.687.473,87
Actifs nets à la fin de l'exercice		47.314.487,78	110.417.336,44

TreeTop Global SICAV

Statistiques

TreeTop Sequoia Equity (liquidé le 30/12/2025)

		30/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	-	5.579.568,83	103.388.455,66
A				
Nombre d'actions		0,000	10.051,412	61.482,024
VNI par action	EUR	143,98	136,40	123,20
AH				
Nombre d'actions		0,000	22.131,813	464.788,184
VNI par action	EUR	202,32	175,96	168,18
B (USD)				
Nombre d'actions		0,000	1.548,881	38.170,096
VNI par action	USD	248,60	210,14	199,85
I				
Nombre d'actions		-	-	8.490,827
VNI par action	EUR	-	-	1.264,67

TreeTop Global Dynamic

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	38.075.847,74	53.591.004,89	63.177.997,82
A				
Nombre d'actions		16.279,219	21.800,797	33.764,261
VNI par action	EUR	145,94	138,17	116,81
AH				
Nombre d'actions		121.332,475	148.429,532	226.294,985
VNI par action	EUR	231,11	199,89	180,12
D				
Nombre d'actions		878,574	2.555,628	12.546,628
VNI par action	EUR	119,89	117,02	101,47
DH				
Nombre d'actions		11.813,309	11.994,655	36.815,778
VNI par action	EUR	169,77	150,41	139,35
I				
Nombre d'actions		3.668,368	13.196,238	10.052,000
VNI par action	EUR	1.512,48	1.425,15	1.200,71

TreeTop Global Balanced

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	14.585.063,10	15.087.261,10	14.607.748,46
A2				
Nombre d'actions		3.989,044	4.989,044	4.989,044
VNI par action	EUR	203,37	194,88	172,52
AH				
Nombre d'actions		10.551,849	10.246,072	10.758,720
VNI par action	EUR	181,52	165,37	151,06
D				
Nombre d'actions		1.024,000	1.024,000	1.014,000
VNI par action	EUR	110,90	109,22	98,97

TreeTop Global SICAV

Statistiques

TreeTop Global Balanced

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	14.585.063,10	15.087.261,10	14.607.748,46
DH				
Nombre d'actions		14.586,137	14.831,084	16.895,803
VNI par action	EUR	128,17	119,73	112,55
P				
Nombre d'actions		49.617,329	55.228,049	59.935,433
VNI par action	EUR	199,03	190,72	168,85

TreeTop Global Conservative

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	10.441.937,82	9.291.746,34	10.516.052,64
A				
Nombre d'actions		3.669,383	3.669,383	9.948,323
VNI par action	EUR	121,53	113,86	105,57
A2				
Nombre d'actions		2.495,787	2.773,402	2.773,402
VNI par action	EUR	149,52	140,08	129,89
D				
Nombre d'actions		58.171,092	47.020,513	46.666,970
VNI par action	EUR	90,26	87,13	83,17
P				
Nombre d'actions		29.241,800	31.321,334	40.215,049
VNI par action	EUR	149,53	140,11	129,91

TreeTop Global Conviction

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	47.314.487,78	73.137.892,71	56.696.085,10
A				
Nombre d'actions		19.089,184	39.495,326	238.991,852
VNI par action	EUR	250,11	254,85	170,11
AH				
Nombre d'actions		11.484,658	148.936,187	162.474,237
VNI par action	EUR	129,92	121,01	86,72
I				
Nombre d'actions		26.745,528	28.961,358	1.889,142
VNI par action	EUR	1.534,76	1.555,53	1.033,16

TreeTop Global SICAV

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/25 au 31/12/25

TreeTop Sequoia Equity (liquidé le 30/12/2025)

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 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

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 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

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 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

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 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

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 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

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			31.918.749,79	34.047.979,15	89,42
Actions			31.253.527,69	32.928.216,03	86,48
Afrique du Sud			136.125,53	148.416,85	0,39
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	695	136.125,53	148.416,85	0,39
Bermudes			185.582,75	206.729,96	0,54
VIKING HOLDINGS LTD	USD	3.400	185.582,75	206.729,96	0,54
Brésil			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
Chine			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
Corée du Sud			133.302,08	131.867,68	0,35
KB FINANCIAL GROUP INC-ADR	USD	1.800	133.302,08	131.867,68	0,35
États-Unis			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

TreeTop Global Dynamic

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
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
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
France			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
Inde			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
Italie			149.817,15	151.165,00	0,40
PRYSMIAN SPA	EUR	1.750	149.817,15	151.165,00	0,40
Pays-Bas			139.650,00	125.440,00	0,33
ARGENX SE	EUR	175	139.650,00	125.440,00	0,33

TreeTop Global Dynamic

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Singapour			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
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	2.600	162.808,78	159.194,52	0,42
Suède			116.563,69	179.486,34	0,47
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	363	116.563,69	179.486,34	0,47
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
Warrants			665.222,10	1.119.763,12	2,94
Corée du Sud			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
Organismes de placement collectif			3.516.506,00	3.723.074,95	9,78
Actions/Parts de fonds d'investissements			3.516.506,00	3.723.074,95	9,78
Luxembourg			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
Total du portefeuille-titres			35.435.255,79	37.771.054,10	99,20

TreeTop Global Dynamic

Portefeuille-titres au 31/12/25

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/25

Pays	% des actifs nets
États-Unis	64,59
Luxembourg	9,78
Inde	5,58
Chine	4,11
Corée du Sud	3,29
Taiwan	2,63
Brésil	1,91
Singapour	1,55
France	1,12
Hong-Kong	1,08
Canada	0,93
Bermudes	0,54
Chili	0,50
Suède	0,47
Italie	0,40
Afrique du Sud	0,39
Pays-Bas	0,33
Total	99,20

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/25

Secteur	% des actifs nets
Internet et services d'Internet	13,33
Holdings et sociétés financières	11,74
Fonds d'investissement	9,78
Service de santé publique et service social	7,33
Télécommunication	6,29
Electronique et semi-conducteurs	5,91
Pétrole	5,54
Art graphique, maison d'édition	4,31
Banques, institutions financières	3,97
Assurances	3,06
Restauration, industrie hôtelière	3,05
Constructions, matériaux de construction	2,89
Services divers	2,58
Articles de bureaux et ordinateurs	2,48
Métaux et pierres précieuses	1,88
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,86
Textile et habillement	1,76
Industrie automobile	1,55
Distribution, commerce de détail	1,39
Electrotechnique et électronique	1,37
Industrie aéronautique et spatiale	1,25
Construction de machines et appareils	1,25
Transports	1,20
Industrie agro-alimentaire	1,03
Biotechnologie	1,00
Industrie minière	0,57
Energie et eau	0,46
Institutions non classifiables / non classifiées	0,21
Bien de consommation divers	0,16
Total	99,20

TreeTop Global Balanced

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			7.999.167,12	8.782.632,92	60,22
Actions			6.899.448,52	7.318.026,17	50,17
Afrique du Sud			30.358,93	33.100,16	0,23
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	155	30.358,93	33.100,16	0,23
Bermudes			32.749,89	36.481,76	0,25
VIKING HOLDINGS LTD	USD	600	32.749,89	36.481,76	0,25
Brésil			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
Chine			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
Corée du Sud			25.919,85	25.640,94	0,18
KB FINANCIAL GROUP INC-ADR	USD	350	25.919,85	25.640,94	0,18
États-Unis			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 PARTNERS 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

TreeTop Global Balanced

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
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
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
France			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
Inde			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
Italie			59.926,86	60.466,00	0,41
PRYSMIAN SPA	EUR	700	59.926,86	60.466,00	0,41
Pays-Bas			31.920,00	28.672,00	0,20
ARGENX SE	EUR	40	31.920,00	28.672,00	0,20

TreeTop Global Balanced

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Singapour			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
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	470	29.430,81	28.777,47	0,20
Suède			25.500,91	39.556,22	0,27
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	80	25.500,91	39.556,22	0,27
Taïwan			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
Obligations convertibles			934.666,67	1.204.350,00	8,26
Belgique			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
Corée du Sud			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
Organismes de placement collectif			4.774.003,21	5.385.571,35	36,93
Actions/Parts de fonds d'investissements			4.774.003,21	5.385.571,35	36,93
France			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
Luxembourg			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
Total du portefeuille-titres			12.773.170,33	14.168.204,27	97,14

TreeTop Global Balanced

Portefeuille-titres au 31/12/25

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/25

Pays	% des actifs nets
États-Unis	37,83
France	31,13
Belgique	8,26
Luxembourg	6,29
Inde	3,27
Chine	2,27
Corée du Sud	1,97
Taiwan	1,45
Brésil	1,01
Singapour	0,82
Hong-Kong	0,70
Canada	0,50
Italie	0,41
Chili	0,28
Suède	0,27
Bermudes	0,25
Afrique du Sud	0,23
Pays-Bas	0,20
Total	97,14

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/25

Secteur	% des actifs nets
Fonds d'investissement	36,93
Banques, institutions financières	10,41
Internet et services d'Internet	7,58
Holdings et sociétés financières	6,84
Service de santé publique et service social	4,30
Télécommunication	3,80
Electronique et semi-conducteurs	3,63
Pétrole	3,23
Art graphique, maison d'édition	2,53
Assurances	1,82
Restauration, industrie hôtelière	1,67
Services divers	1,66
Constructions, matériaux de construction	1,62
Articles de bureaux et ordinateurs	1,44
Métaux et pierres précieuses	1,09
Textile et habillement	1,01
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,97
Industrie automobile	0,85
Distribution, commerce de détail	0,84
Construction de machines et appareils	0,79
Electrotechnique et électronique	0,74
Transports	0,69
Biotechnologie	0,62
Industrie agro-alimentaire	0,61
Industrie aéronautique et spatiale	0,58
Industrie minière	0,30
Energie et eau	0,25
Bien de consommation divers	0,21
Institutions non classifiables / non classifiées	0,13
Total	97,14

TreeTop Global Conservative

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			563.757,25	722.610,00	6,92
Obligations convertibles			563.757,25	722.610,00	6,92
Belgique			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
Organismes de placement collectif			7.818.657,53	8.977.015,19	85,97
Actions/Parts de fonds d'investissements			7.818.657,53	8.977.015,19	85,97
Belgique			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
France			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
Total du portefeuille-titres			8.382.414,78	9.699.625,19	92,89

TreeTop Global Conservative

Portefeuille-titres au 31/12/25

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/25

Pays	% des actifs nets
France	56,95
Belgique	35,94
Total	92,89

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/25

Secteur	% des actifs nets
Fonds d'investissement	85,97
Banques, institutions financières	6,92
Total	92,89

TreeTop Global Conviction

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			39.855.549,45	47.390.366,73	100,16
Actions			39.855.549,45	47.390.366,73	100,16
Bermudes			1.443.331,85	1.605.197,33	3,39
VIKING HOLDINGS LTD	USD	26.400	1.443.331,85	1.605.197,33	3,39
Brésil			1.180.845,55	1.140.278,43	2,41
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	80.000	1.180.845,55	1.140.278,43	2,41
Canada			2.774.867,35	2.951.974,96	6,24
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
Chine			822.161,00	879.820,16	1,86
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-H	HKD	102.000	822.161,00	879.820,16	1,86
Corée du Sud			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
États-Unis			21.295.283,99	27.319.584,48	57,74
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 PARTNERS REGISTERED SHS -	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
France			2.326.649,07	2.800.665,00	5,92
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			1.105.499,25	1.440.131,98	3,04
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	10.300	1.105.499,25	1.440.131,98	3,04
Inde			2.748.865,80	2.272.192,24	4,80
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
Italie			1.092.687,75	1.101.345,00	2,33
PRYSMIAN SPA	EUR	12.750	1.092.687,75	1.101.345,00	2,33
Pays-Bas			1.185.518,80	1.075.200,00	2,27
ARGENX SE	EUR	1.500	1.185.518,80	1.075.200,00	2,27

TreeTop Global Conviction

Portefeuille-titres au 31/12/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Suède			925.497,80	1.384.467,62	2,93
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	2.800	925.497,80	1.384.467,62	2,93
Taïwan			1.756.892,00	2.100.168,56	4,44
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	50.000	1.756.892,00	2.100.168,56	4,44
Total du portefeuille-titres			39.855.549,45	47.390.366,73	100,16

TreeTop Global Conviction

Portefeuille-titres au 31/12/25

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/25

Pays	% des actifs nets
États-Unis	57,74
Canada	6,24
France	5,92
Inde	4,80
Taiwan	4,44
Bermudes	3,39
Hong-Kong	3,04
Suède	2,93
Corée du Sud	2,79
Brésil	2,41
Italie	2,33
Pays-Bas	2,27
Chine	1,86
Total	100,16

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/25

Secteur	% des actifs nets
Electronique et semi-conducteurs	16,59
Internet et services d'Internet	14,10
Holdings et sociétés financières	12,56
Articles de bureaux et ordinateurs	7,29
Biotechnologie	6,52
Restauration, industrie hôtelière	5,69
Télécommunication	4,81
Construction de machines et appareils	4,53
Services divers	3,36
Industrie minière	3,34
Industrie aéronautique et spatiale	3,20
Art graphique, maison d'édition	2,93
Energie et eau	2,74
Industrie agro-alimentaire	2,50
Electrotechnique et électronique	2,45
Assurances	1,99
Banques, institutions financières	1,96
Transports	1,86
Distribution, commerce de détail	1,74
Total	100,16

TreeTop Global SICAV

**Notes aux états financiers - Etat des
instruments dérivés**

TreeTop Global SICAV

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2025, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

TreeTop Global Dynamic

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
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

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
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

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

TreeTop Global Conviction

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
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	

Les contrats marqués par un * concernent spécifiquement la couverture du risque de change.

TreeTop Global SICAV

Autres notes aux états financiers

TreeTop Global SICAV

Autres notes aux états financiers

1 - Généralités

TreeTop Global SICAV (la «SICAV») a été constituée le 9 juin 2006 sous forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois pour une durée illimitée sous la dénomination «CAMFUNDS EQUITY SICAV». Elle relève de la partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée. Sa dénomination a été modifiée en «TreeTop Global SICAV» lors d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires en date du 25 mars 2008.

Les statuts de la SICAV sont déposés au siège de la SICAV et auprès du Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie. Les statuts ont fait l'objet d'une refonte par une assemblée générale extraordinaire des actionnaires le 13 mai 2011.

Les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus auprès des institutions chargées du service financier. La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat, ainsi que tous les avis destinés aux porteurs d'actions, sont disponibles au siège de la Société de Gestion.

TreeTop Global SICAV est constituée sous forme d'une SICAV à compartiments multiples. A la date du présent rapport, les compartiments suivants sont opérationnels :

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

Tous sont libellés en EUR.

En date du 16 décembre, le conseil d'administration a pris la décision de liquider le compartiment TreeTop Sequoia Equity à la valeur nette d'inventaire datée du 30 décembre 2025.

Sub-Funds	Closing date	Outstanding cash amounts at 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

Le compartiment TreeTop Global Dynamic est composé de cinq classes d'actions se différenciant par leur politique de distribution et leur politique de couverture du risque de change :

- Classe A : actions de capitalisation EUR ;
- Classe AH : actions de capitalisation EUR hedgée ;
- Classe D : actions de distribution EUR ;
- Classe DH : actions de distribution EUR hedgée ;
- Classe I : actions de capitalisation EUR, destinées aux investisseurs institutionnels.

Le compartiment TreeTop Global Balanced est composé de cinq classes d'actions se différenciant par leur politique de distribution et leur politique de couverture du risque de change :

- Classe A2 : actions de capitalisation EUR ;
- Classe AH : actions de capitalisation EUR hedgée ;
- Classe D : actions de distribution EUR ;
- Classe DH : actions de distribution EUR hedgée ;
- Classe P : actions de capitalisation EUR.

Le compartiment TreeTop Global Conservative est composé de quatre classes d'actions se différenciant par leur politique de distribution :

- Classe A : actions de capitalisation EUR ;
- Classe A2 : actions de capitalisation EUR ;
- Classe D : actions de distribution EUR ;
- Classe P : actions de capitalisation EUR.

Le compartiment TreeTop Global Conviction est composé de trois classes d'actions se différenciant par leur politique de distribution et leur politique de couverture du risque de change :

- Classe A : actions de capitalisation EUR ;
- Classe AH : actions de capitalisation EUR hedgée ;
- Classe I : actions de capitalisation EUR, destinées aux investisseurs institutionnels.

La valeur nette d'inventaire de chaque classe d'action de chaque compartiment de la SICAV est déterminée chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg.

La SICAV publie un rapport annuel audité pour l'exercice clos le dernier jour de l'année financière, ainsi qu'un rapport semestriel non-audité pour la période close le dernier jour du sixième mois de cette même année.

TreeTop Global SICAV

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.1 - Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur concernant les organismes de placement collectif. Le compartiment TreeTop Sequoia Equity ayant été liquidé à la VNI du 30 décembre 2025, les états financiers de ce compartiment sont présentés sur une base de "non going concern".

Les répartitions géographiques et économique des portefeuille-titres ont été établies sur base de données utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.

Par ailleurs, les chiffres présentés dans les tableaux des états financiers peuvent dans certains cas présenter des écarts non significatifs dus à l'utilisation d'arrondis. Ces différences n'affectent en rien l'image fidèle des états financiers de la SICAV.

2.2 - Evaluation du portefeuille-titres

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du cours de clôture au 31 décembre 2025 et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres cotés sur d'autres marchés réglementés sont évalués sur la base du cours de clôture et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres non cotés en bourse ou dont le cours n'est pas représentatif sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, à la valeur marchande probable de réalisation selon les critères d'évaluation jugés prudents par le Conseil d'Administration de la SICAV.

2.3 - Produits structurés

La SICAV peut investir dans des produits structurés tels que, mais pas exclusivement, des obligations convertibles synthétiques, des notes à capital garanti et des warrants. Le terme «produit structuré» désigne des valeurs mobilières émises par des institutions financières et qui sont créées avec l'objectif de restructurer les caractéristiques d'investissement de certains autres investissements (les «actifs sous-jacents»). Dans ce cadre, les institutions émettent des valeurs mobilières (les «produits structurés») représentant des intérêts dans les actifs sous-jacents. Les actifs sous-jacents de ces produits structurés doivent représenter des actifs financiers éligibles ou des indices financiers et s'inscrire dans la politique et les objectifs d'investissement du compartiment concerné.

2.4 - Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres

Les plus ou moins-values nettes réalisées sur ventes de titres sont calculées sur base du coût moyen des titres vendus.

2.5 - Résultats non réalisés sur portefeuille-titres

Les variations de plus-ou moins-values non réalisées à la fin de l'exercice figurent également dans le résultat des opérations.

2.6 - Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés dans la devise du compartiment concerné sont convertis dans la devise du compartiment au taux de change en vigueur à Luxembourg à la date de clôture au 31 décembre 2025.

Pour les titres libellés en devises autres que la devise du compartiment concerné, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

Voici les principaux taux de change appliqués au 31 décembre 2025:

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 =	0,87315	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			

2.7 - Etats financiers combinés

Les comptes combinés de la SICAV sont exprimés en EUR.

La valeur de l'actif net de la SICAV est égale à la somme des valeurs nettes des différents compartiments converties en EUR aux taux de change prévalant à Luxembourg le jour de clôture (31 décembre 2025).

Il n'y a pas d'investissements croisés entre compartiments de la SICAV au 31 décembre 2025.

TreeTop Global SICAV

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.8 - Evaluation des opérations à terme

La valeur de liquidation des contrats à terme, spot ou des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres marchés réglementés équivaut à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur des instruments dérivés (futures et options) qui sont négociés ou cotés à une bourse de valeurs ou un marché organisé est déterminée suivant leur dernier cours de liquidation connu au 31 décembre 2025 sur la bourse de valeurs ou le marché organisé sur lequel sont traités les dits instruments, étant entendu que si l'un des sus-dits instruments dérivés ne peut être liquidé au jour pris en compte pour déterminer les valeurs applicables, la valeur de cet instrument dérivé ou de ces instruments dérivés sera déterminée de façon prudente et raisonnable par le Conseil d'Administration. Le non-réalisé sur contrats de change à terme est évalué sur base des taux «forward» disponibles à la date d'évaluation.

La valeur de marché des contrats de change à terme est basée sur le taux de change à terme de la devise sous-jacente le jour d'évaluation.

Pour plus de détails sur les positions ouvertes sur contrats de change à terme, se référer à la rubrique « Notes aux états financiers - États des instruments dérivés ».

2.9 - Revenus de dividendes et d'intérêts

Les intérêts sur obligations et avoirs à terme sont comptabilisés sur une base journalière. Les dividendes sont pris en compte à la date où les actions concernées sont cotées pour la première fois «ex-dividende».

2.10 - Répartition des coûts et frais

Les charges et frais attribuables à la SICAV comme entité sont provisionnés et répartis sur les différents compartiments en fonction de l'actif net de chaque compartiment par rapport à l'actif net total de la SICAV. Les charges et frais attribuables à un compartiment spécifique, lui sont imputés directement.

2.11 - Frais de transaction

Afin d'atteindre son objectif d'investissement, un fonds supportera des coûts de transaction liés à l'activité de négociation de son portefeuille. Les coûts de transaction séparément identifiables encourus par chaque compartiment sont présentés dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets sous la rubrique "Frais de transaction". Ils comprennent les frais de commission, les frais de règlement et les frais de courtage. Tous les coûts de transaction ne sont pas identifiables séparément. Pour les investissements à revenu fixe, les contrats de change à terme et les autres contrats dérivés, les coûts de transaction sont inclus dans le prix d'achat et de vente de l'investissement. Bien qu'ils ne soient pas identifiables séparément, ces coûts de transaction sont pris en compte dans la performance de chaque compartiment. Les coûts liés à l'impact du marché ne sont pas identifiables séparément.

2.12 - Autres dépenses

Les autres dépenses reprennent principalement les frais de publications, frais d'agent payeur, frais de consultance, frais de traductions et frais d'élaboration de rapports divers.

3 - Commissions de la Société de Gestion

TREETOP SEQUOIA EQUITY

Pour les actions des classes AH, A et B : 1,20% par an, calculé sur la valeur de l'actif net moyen du compartiment au cours du trimestre sous revue, payable à la fin de chaque trimestre à la Société de Gestion.

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

Pour les actions des classes A, AH, D et DH : Une commission de gestion s'élevant à 1,20% par an payable trimestriellement à la Société de Gestion et calculée sur base des actifs nets moyens du compartiment au cours du trimestre sous revue.

Pour les actions de la classe I : Une commission de gestion s'élevant à 0,7% par an payable trimestriellement à la Société de Gestion et calculée sur base des actifs nets moyens du compartiment au cours du trimestre sous revue.

TREETOP GLOBAL BALANCED

Une commission de gestion s'élevant à 1% par an payable trimestriellement à la Société de Gestion et calculée sur base des actifs nets moyens du compartiment au cours du trimestre sous revue.

TreeTop Global SICAV

Autres notes aux états financiers

3 - Commissions de la Société de Gestion

Le niveau maximal des commissions de gestion prélevées au niveau du compartiment et des fonds dans lesquels le compartiment est investi ne dépassera pas un taux moyen de 1,80% par an.

Le pourcentage maximal des commissions de gestion supportées tant au niveau du compartiment qu'à celui des fonds dans lequel il investit sera disponible dans le rapport annuel.

TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

Une commission de gestion s'élevant à 0,6% par an payable trimestriellement à la Société de Gestion et calculée sur base des actifs nets moyens du compartiment au cours du trimestre sous revue.

Lorsque les actifs du compartiment sont constitués de parts d'OPC gérés par la Société de Gestion (en ce compris des parts d'autres compartiments de la SICAV), les commissions de gestion perçues par la Société de Gestion sont calculées de manière à ce que la commission de gestion globale prélevée par la Société de Gestion au niveau du compartiment et au niveau des OPC détenus par le compartiment ne dépasse pas 0,60% par an des actifs nets moyens du compartiment.

Lorsque les actifs du compartiment sont constitués de parts d'OPC tiers, le niveau maximal des commissions de gestion prélevées au niveau du compartiment et des fonds tiers dans lesquels le compartiment est investi ne dépassera pas un taux moyen de 1,80% par an.

Le pourcentage maximal des commissions de gestion supportés tant au niveau du compartiment qu'à celui des fonds dans lequel il investit sera disponible dans le rapport annuel.

Les commissions de performance prélevées le cas échéant sur ces OPC restent acquises à la Société de Gestion.

TREETOP GLOBAL CONVICTION

Pour les actions des classes A et AH : La Société de Gestion percevra une commission de gestion de 1,20% par an, calculée sur la valeur de l'actif net moyen du compartiment au cours du trimestre sous revue, payable à la fin de chaque trimestre.

Pour les actions de la classe I : La Société de Gestion percevra une commission de gestion de 0,7% par an, calculée sur la valeur de l'actif net moyen du compartiment au cours du trimestre sous revue, payable à la fin de chaque trimestre.

4 - Commissions de performance

Compartiments TREETOP SEQUOIA EQUITY / TREETOP GLOBAL DYNAMIC / TREETOP GLOBAL CONVICTION

Pour chaque classe d'actions, la Société de Gestion peut percevoir, une commission de performance basée sur un modèle dit « High Watermark ». La commission de performance est égale à 12% de l'accroissement positif de la VNI par action de la classe d'actions avant calcul de la commission de performance, par rapport à la VNI par action de référence de cette classe d'actions. La VNI par action de référence d'une classe d'actions (le « high watermark ») est la VNI par action précédente la plus élevée jamais atteinte par cette classe d'actions depuis sa création (la période de référence est donc la durée de vie de la classe d'actions). Pour les classes d'actions de distribution, en cas de paiements de dividendes, le montant brut de ceux-ci sera ajouté aux VNI de la classe concernée afin de calculer la VNI la plus élevée jamais atteinte. Lorsqu'elle est due, la commission de performance est provisionnée à chaque calcul de VNI sur base du nombre d'actions de la classe d'actions en circulation au jour de calcul de la VNI. En cas de performance négative pour une classe d'actions donnée, les commissions de performance provisionnées ne sont pas annulées mais aucune commission de performance ne sera due tant que la VNI par action de la classe ne dépasse pas son high watermark. A la fin de chaque trimestre, le montant des commissions de performance provisionné est payé à la Société de Gestion.

Compartiment TREETOP GLOBAL BALANCED

Pour toutes les classes d'actions 12% de l'accroissement positif de la VNI par action avant calcul de la commission de performance, par rapport à la VNI par action de référence, au-delà d'un seuil de performance minimum. Le seuil de performance minimum est destiné à tenir compte de la composante obligatoire du portefeuille. Le seuil de performance minimum est fixé au début de chaque année pour toute la durée de l'exercice à 50% de la valeur moyenne du taux German Government Bonds 5 years durant les 7 jours ouvrables précédent.

Pour chaque classe d'actions, la VNI par action de référence est la VNI par action précédente la plus élevée jamais atteinte par la classe depuis son lancement ; en cas de paiements de dividendes, le montant brut de ceux-ci sera ajouté aux VNI afin de calculer la VNI la plus élevée jamais atteinte.

A chaque calcul de VNI, dès lors que la VNI par action est supérieure à la VNI par action de référence et que la performance depuis le début de l'exercice en cours est supérieure au seuil de performance minimum proratisé sur cette période, une provision quotidienne de 12% de cette surperformance est constituée.

La commission de performance est provisionnée à chaque calcul de VNI sur base du nombre d'actions du compartiment en circulation au jour de calcul de la VNI. Le montant ainsi provisionné est payé à la Société de Gestion à la fin de chaque trimestre.

TreeTop Global SICAV

Autres notes aux états financiers

4 - Commissions de performance

Au 31 décembre 2025, seules les classes d'actions pour lesquelles des frais de performance ont été chargés sont indiquées ci-dessous :

Compartiments	Classe	Code ISIN	Devise du compartiment	Montant de frais de performance au 31/12/25 (dans la devise du compartiment)	Valeur moyenne de l'actif net de la classe (dans la devise du compartiment)	%
TreeTop Sequoia Equity (liquidé le 30/12/2025)	AH B (USD)	LU0257173335 LU0257174143	EUR	36.971,52	3.649.966,30	0,01
				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 AH P	LU2171759413 LU0694355487 LU2171759504	EUR	2.673,06	829.600,79	0,32
				8.579,37	1.802.314,60	0,48
				32.779,60	10.036.791,44	0,33
				44.032,03		

5 - Commissions de banque dépositaire

En rémunération de ses fonctions, la Banque Dépositaire reçoit une commission annuelle (exclusion faite des frais de transactions) de 0,04% pour tous les compartiments, excepté pour TreeTop Global Conservative fixé au taux de 0,02%, calculée sur base des actifs nets moyens du compartiment. De plus EUR 25 sont prélevés par transaction sur le portefeuille de chaque compartiment.

Les commissions de banque dépositaire sont soumises à TVA à un taux s'élevant actuellement à 14% pour la seule portion de ces commissions relative aux services de contrôle et de supervision de la banque dépositaire. Le taux mentionné ci-dessus correspond au taux actuel; il sera automatiquement adapté au taux en vigueur le cas échéant.

6 - Commissions d'administration

En rémunération de ses fonctions, l'Agent administratif et Agent de transfert de la SICAV reçoit une commission annuelle calculée sur base des actifs nets moyens de chacun des compartiments de la manière suivante :

- 0,07% sur la tranche d'actifs nets moyens du compartiment comprise entre 0 et 125 millions d'EUR;
 - 0,06% sur la tranche d'actifs nets moyens du compartiment supérieure à 125 millions d'EUR.
- et EUR 25 par transaction effectuée par l'agent de transfert et EUR 25 de frais de maintenance par an et par compte.

Pour TreeTop Global Conservative, le taux suivant est applicable :

- 0,04% avec un minimum de EUR 20.000 par an.
- et EUR 25 par transaction effectuée par l'agent de transfert et EUR 25 de frais de maintenance par an et par compte.

7 - Frais de domiciliation

En rémunération de ses fonctions, l'Agent domiciliaire de la SICAV reçoit une commission de domiciliation d'un montant forfaitaire de EUR 7.500 par an pour l'ensemble de la SICAV.

8 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise à Luxembourg à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à chaque fin de trimestre. Ce taux est ramené à 0,01% pour les actions de la classe I.

La SICAV étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe d'un taux annuel de 0,0925% calculée pour l'année 2025 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2024.

TreeTop Global SICAV

Autres notes aux états financiers

9 - Distribution de dividendes

Au cours de la période, le Fonds a versé les dividendes suivants :

Compartiments	Classe d'actions	ISIN	Devise	Dividende	Ex-date	Date de paiement
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 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

La liste concernant les changements intervenus dans la composition des portefeuilles-titres peut être obtenue sans frais et sur simple demande auprès du siège social de la SICAV.

11 - Événements significatifs au cours de l'exercice

En date du 11 avril 2025, par le biais d'une cession de branche d'activités, Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. a transféré, à CACEIS Bank Luxembourg, Branch son activité de banque dépositaire de la plupart de ses clients fonds d'investissements (en ce compris, mais pas uniquement, la SICAV) par voie de transfert universel de plein droit de l'ensemble de son actif et de son passif relatif à cette branche d'activité.

Un nouveau prospectus est entré en vigueur en date du 10 juin 2025. Le Conseil d'Administration du 16 décembre 2025 a décidé de liquider le compartiment TreeTop Sequoia Equity à la valeur nette d'inventaire datée du 30 décembre 2025.

12 - Evénements post-clôture

Aucun événement significatif n'est survenu postérieurement à la clôture 31 décembre 2025.

TreeTop Global SICAV

**Informations supplémentaires non
auditées**

TreeTop Global SICAV

Informations supplémentaires non auditées

Politique de rémunération

La Société de Gestion a mis en place une politique de rémunération dont l'objectif est d'encadrer les pratiques de rémunération de son personnel afin qu'elles soient compatibles avec une gestion saine et efficace des risques. En particulier la politique de rémunération vise à ne pas encourager une prise de risque qui soit incompatible avec le profil de risque du compartiment de la SICAV, son prospectus et ses documents constitutifs. L'objectif poursuivi n'est pas de minimiser le risque dans l'absolu : la prise de risque est en effet une composante intégrante de la gestion du portefeuille de la SICAV. Dans la gestion de ses affaires, la politique de rémunération de la Société de Gestion vise également à prévenir une prise de risque qui excéderait le seuil de tolérance définis par son Conseil d'Administration et à récompenser les employés qui participent et contribuent à la réalisation des objectifs à long terme de la Société de Gestion en conformité avec ses valeurs et dans le respect des lois et règlements applicables.

La politique de rémunération de la Société de Gestion a été établie en conformité avec les lois et règlements applicables aux sociétés de gestion d'OPCVM à Luxembourg et en tenant compte d'une part de la taille de la société, des services qu'elle preste et du caractère privé de son actionariat et d'autre part des standards de marché.

La Société de Gestion considère que l'ensemble des personnes qu'elle emploie relève des catégories visées à l'article 20 de la loi du 10 mai 2016 de sorte que sa politique de rémunération s'applique à tout son personnel.

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion, dans l'exercice de sa mission de surveillance, est ultimement responsable de la définition et de la mise en œuvre de la politique de rémunération. Cette politique de rémunération est par ailleurs réexaminée une fois par an par le Conseil d'Administration et par la fonction d'audit interne, fonction qui est exercée par une société indépendante. La mise en œuvre de la politique de rémunération fait l'objet, au moins une fois par an, d'une évaluation interne centrale et indépendante qui vise à vérifier qu'elle est conforme aux politiques et procédures de rémunération adoptées.

Les principes généraux de la politique de rémunération de la Société de Gestion sont les suivants :

- le niveau de la rémunération de chaque employé (y compris la direction générale) est défini en tenant compte : du niveau de responsabilité, de l'expérience et des standards de marché ;
- La rémunération du personnel de la Société de Gestion est constituée d'une composante fixe et, le cas échéant, d'une composante variable ;
- lorsque le personnel de la Société de Gestion a droit à une rémunération variable, la composante fixe représente toujours une part suffisamment importante pour permettre la possibilité de ne payer aucune rémunération variable ;
- lorsqu'elle existe, la composante variable de la rémunération est définie sur base de critères financiers et non financiers ;
- l'importance relative des critères retenus et de la composante variable dépend de la nature de la fonction exercée. Ainsi, pour le personnel employé dans des fonctions de contrôle, le niveau de la rémunération variable ne dépasse en principe pas deux mois de salaire et les critères d'évaluation pris en compte sont essentiellement des critères non-financiers tandis que pour le personnel employé dans des fonctions commerciales, les critères d'évaluation pris en compte sont principalement liés au développement commercial ;
- la rémunération variable est payée au cours de l'exercice ou de l'exercice suivant et toujours en numéraire ;
- la rémunération des membres de la direction générale est uniquement une rémunération fixe ;
- la Société de Gestion n'offre pas de bonus garanti ;
- les contrats de travail ne prévoient pas d'indemnités pour résiliation anticipée autres que celles qui sont prévues dans le droit social applicable ou justifiées par l'expérience et l'ancienneté du personnel et les standards du marché.

La seule modification significative dans la politique de rémunération de la Société de Gestion au cours de l'exercice 2025 fut d'y inclure sa succursale belge.

Au 31 décembre 2025, la Société de Gestion employait dix personnes dans des fonctions et activités relevant de la gestion collective des OPC gérés par celle-ci, en ce compris les fonctions de contrôle (la gestion de fonds). Ces dix personnes sont employées par la Société de Gestion à Luxembourg. Parmi ces dix personnes, quatre font partie de la direction générale et /ou peuvent être considérées comme des preneurs de risques au sens de l'article 20 de la loi du 10 mai 2016.

A l'exception des gérants de fonds, aucune de ces personnes, n'est plus particulièrement affectée

- soit à temps plein soit à temps partiel - à un OPC en particulier. Les membres de la direction générale, des fonctions de contrôle et des autres fonctions exercées par la Société de Gestion ont une activité en relation avec tous les OPC gérés par celle-ci. Les rémunérations que la Société de Gestion offre à ces employés ne sont donc pas en relation directe avec la SICAV.

Les stratégies d'investissement définies par les gérants de fonds peuvent être mises en œuvre dans plusieurs OPC. Afin d'identifier la part des rémunérations perçues par le personnel de la Société de Gestion employé dans des fonctions et activités de gestion de fonds en relation avec la SICAV la méthodologie suivante est appliquée :

- Pour les gérants de fonds les rémunérations sont allouées à la SICAV au prorata des actifs gérés selon la ou les stratégies d'investissement définies par ces personnes ;
- Pour les personnes employées dans des fonctions de direction générale, de contrôle ou d'autres fonctions, les rémunérations sont allouées à la SICAV au prorata des actifs sous gestion de tous les OPC gérés par la Société de Gestion ;
- Lorsqu'un gérant de fonds est également membre de la direction générale de la Société de Gestion, sa rémunération est allouée à la SICAV au prorata des actifs sous gestion de tous les OPC gérés par la Société de Gestion.

Pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 2025, la rémunération totale versée par la Société de Gestion à son personnel employé dans des fonctions et activités de gestion de fonds au cours de l'année 2025 en relation avec la SICAV s'élevait à EUR 135.110 La composante fixe de cette rémunération s'élevait à EUR 128.573 et la composante variable à EUR 6.537. La part de la rémunération totale versée aux membres de la direction générale et aux preneurs de risques s'élevait à EUR 66.667 et était uniquement constituée de rémunérations fixes.

TreeTop Global SICAV

Informations supplémentaires non auditées

Méthode de détermination du risque global

Le risque global est une mesure conçue pour limiter l'effet de levier généré au niveau de chaque compartiment par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La méthode utilisée pour calculer ce risque au niveau de chaque compartiment de la SICAV est celle des engagements. Cette méthode consiste à convertir les positions sur instruments financiers dérivés en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents puis à agréger la valeur de marché de ces positions équivalentes.

TreeTop Global SICAV

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives à SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement EU 2015/2365 (ci-après le "Règlement"), la SICAV doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et le rapport semestriel.

A la date des états financiers, la SICAV n'est pas concernée par les exigences de publications SFTR. Aucune opération correspondante n'a été réalisée au cours de la période de référence des états financiers.

TreeTop Global SICAV

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives au règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

Déclaration obligatoire conformément à l'article 7 du règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088

La SICAV ne fait pas la promotion de facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance. Il ne se fixe pas par ailleurs d'objectif d'investissement durable et les investissements sous-jacents au Fonds ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Le Fonds est donc catégorisé « article 6 » du règlement européen dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR).