

RAPPORT ANNUEL
31.03.26

TREETOP SICAV

SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
publique de droit belge à compartiments multiples
Société Anonyme

OPC ayant opté pour des placements
répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus et des documents d'informations clés.

SOMMAIRE

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	5
1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	5
1.2 . RAPPORT DE GESTION	7
1.2.1 . Informations aux actionnaires	7
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés	11
1.3 . RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.03.26	13
1.4 . BILAN GLOBALISE	14
1.5 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	15
1.6 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	17
1.6.1 . Résumé des règles	17
1.6.2 . Taux de change	18
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX	19
2.1 . RAPPORT DE GESTION	19
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	19
2.1.2 . Cotation en bourse	19
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	19
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	21
2.1.5 . Distributeurs	22
2.1.6 . Indice et benchmark	22
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	22
2.1.8 . Politique future	22
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	22
2.1.10 . Affectations des résultats	23
2.2 . BILAN	24
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	25
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	27
2.4.1 . Composition des actifs au 31.03.26	27
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	38
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	40
2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	41
2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	42
2.4.6 . Performances	43
2.4.7 . Frais	53
2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	56
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES BALANCED	57
3.1 . RAPPORT DE GESTION	57
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	57
3.1.2 . Cotation en bourse	57
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	57
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	58
3.1.5 . Distributeurs	58
3.1.6 . Indice et benchmark	58
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	58
3.1.8 . Politique future	60
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	60
3.1.10 . Affectations des résultats	60
3.2 . BILAN	61
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	62
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	63
3.4.1 . Composition des actifs au 31.03.26	63
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	63
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	64
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	64

3.4.5 . Performances	65
3.4.6 . Frais	67
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	68
4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES DYNAMIC	69
4.1 . RAPPORT DE GESTION	69
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	69
4.1.2 . Cotation en bourse	69
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	69
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	70
4.1.5 . Distributeurs	70
4.1.6 . Indice et benchmark	70
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	70
4.1.8 . Politique future	72
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	72
4.1.10 . Affectations des résultats	72
4.2 . BILAN	73
4.3 . COMPTE DE RESULTATS	74
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	75
4.4.1 . Composition des actifs au 31.03.26	75
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	75
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	76
4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	76
4.4.5 . Performances	77
4.4.6 . Frais	79
4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	80
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP GLOBAL QUANTITATIVE STRATEGIES	81
5.1 . RAPPORT DE GESTION	81
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	81
5.1.2 . Cotation en bourse	81
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	81
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	82
5.1.5 . Distributeurs	82
5.1.6 . Indice et benchmark	82
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	82
5.1.8 . Politique future	83
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	83
5.1.10 . Affectations des résultats	84
5.2 . BILAN	85
5.3 . COMPTE DE RESULTATS	86
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	87
5.4.1 . Composition des actifs au 31.03.26	87
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	95
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	97
5.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	97
5.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	97
5.4.6 . Performances	98
5.4.7 . Frais	98
5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	98
6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX	100
6.1 . RAPPORT DE GESTION	100
6.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	100
6.1.2 . Cotation en bourse	100
6.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	100
6.1.4 . Gestion financière du portefeuille	101
6.1.5 . Distributeurs	101
6.1.6 . Indice et benchmark	101

6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	101
6.1.8 . Politique future	102
6.1.9 . Indicateur synthétique de risque	102
6.1.10 . Affectations des résultats	103
6.2 . BILAN	104
6.3 . COMPTE DE RESULTATS	105
6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	106
6.4.1 . Composition des actifs au 31.03.26	106
6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	107
6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	107
6.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	108
6.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	108
6.4.6 . Performances	109
6.4.7 . Frais	116
6.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	118

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège de la SICAV

Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV

26 février 2015

Conseil d'administration de la SICAV

- Julien Palissot, Dirigeant effectif de Treetop Asset Management S.A., Succursale de Belgique, Administrateur non exécutif, Président du conseil d'administration
- Olivier de Vinck, Administrateur et Dirigeant effectif de Treetop Asset Management S.A., Dirigeant effectif
- Olivier Debroux, Employé de Treetop Asset Management S.A., Succursale de Belgique, Dirigeant effectif
- Paul Mestag, Administrateur indépendant

Personnes physiques chargées de la direction effective

- Olivier de Vinck, Administrateur et Dirigeant effectif de Treetop Asset Management S.A.
- Olivier Debroux, Employé de Treetop Asset Management S.A., Succursale de Belgique

Société de gestion

SICAV ayant désigné une société de gestion d'organismes de placement collectif :

Dénomination : TreeTop Asset Management S.A. (ou la "Société de gestion")

Forme juridique : Société anonyme de droit luxembourgeois agréée en qualité de société de gestion d'OPCVM par la Commission de Surveillance du Secteur Financier

Siège : rue Eugène Ruppert, 12, L-2453 Luxembourg – Luxembourg

Constitution : 21 mars 2005

Conseil d'administration :

Président :

- Jacques BERGHMANS, Dirigeant effectif

Administrateurs chargés de la direction effective :

- Jacques BERGHMANS, Dirigeant effectif
- Olivier de VINCK, Dirigeant effectif

Administrateurs non-exécutifs :

- Hubert D'ANSEMBOURG
- Henri DELWAIDE
- PACBO EUROPE Administration et Conseil, représentée par Patrice Crochet

Commissaire aux comptes de la société de gestion :

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative, rue Gerhard Mercator, 2, BP 1443, L-1014 Luxembourg

Capital souscrit et libéré : 4.800.560,00 EUR

Commissaire

Deloitte Reviseurs d'Entreprises SRL, représenté par Monsieur Tom Renders, réviseur d'entreprises, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, BE 1930 Zaventem.

Promoteur

TreeTop Asset Management S.A. société anonyme de droit luxembourgeois agréée en qualité de société de gestion d'OPCVM par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Le siège social de TreeTop Asset Management S.A. est situé 12 rue Eugène Ruppert, 2453 Luxembourg.

Dépositaire

CACEIS Bank est une société anonyme de droit français au capital de 1.280.677.691,03 euros, dont le siège est sis 89-91, rue Gabriel Peri, FR 92120 Montrouge, France, immatriculée sous le numéro RCS Paris 692 024 722, CACEIS Bank agit en Belgique par l'intermédiaire de sa succursale belge, CACEIS Bank, Belgium Branch, située Avenue du Port 86C b315 à BE 1000 Bruxelles et inscrite au Registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro d'entreprise BE0539.791.736.

Gestion financière du portefeuille

TreeTop Asset Management S.A., rue Eugène Ruppert, 12, LU 2453 Luxembourg

Pour les compartiments TreeTop World Selection Equity Index, TreeTop US Buyback Equity Index et TreeTop Global Quantitative Strategies :

Délégation de la gestion des investissements par la Société de gestion à Amundi Asset Management

Société anonyme de droit français, immatriculée au RCS de Paris sous le n° 437 574 452, et dont le siège est situé au 90, boulevard Pasteur 75015 Paris – France

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le N° GP 04000036

Gestion administrative et comptable

CACEIS BANK, Belgium Branch, avenue du Port, 86C boîte 320, BE 1000 Bruxelles

Service financier

CACEIS BANK, Belgium Branch, avenue du Port, 86C boîte 320, BE 1000 Bruxelles

Distributeur(s)

TreeTop Asset Management S.A., Succursale de Belgique, rue des Francs, 79, BE 1040 Bruxelles

Liste des compartiments et des classes d'action

TreeTop World Selection Equity Index – Classes A, AH, C, CH, I, IH, P, PH, PD et T

TreeTop Multi Strategies Balanced – Classes A et AD

TreeTop Multi Strategies Dynamic – Classes A et AD

TreeTop US Buyback Equity Index – Classes A, AD, P, PD, X, XD, XU, T et TH

TreeTop Global Quantitative Strategies – Classes AD, P, PH, X, XH, Y, T et TH

La description des différentes classes est mentionnée au prospectus.

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1 . Informations aux actionnaires

Sources d'information

Sur demande, le prospectus, les Documents d'Informations Clés, les statuts, les rapports annuel et semestriel, le cas échéant, peuvent être obtenus, gratuitement, avant ou après la souscription des parts, auprès de CACEIS BANK, Belgium Branch ou auprès du Distributeur.

Les documents et renseignements suivants peuvent être consultés sur le site internet de la Société de gestion www.treetopam.com : le prospectus, les Documents d'Informations Clés, les statuts et le dernier rapport annuel ou semestriel paru.

Les frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation et les taux de rotation du portefeuille pour les périodes antérieures peuvent être obtenus auprès de CACEIS BANK, Belgium Branch.

Les paiements aux actionnaires, les rachats et les conversions des parts sont effectués par l'intermédiaire du Distributeur. Toutes les informations concernant la SICAV qui doivent être publiées sont publiées sur le site internet www.fundinfo.com.

Assemblée générale annuelle des participants

Le 3^{ème} mardi du mois de juillet à 15h30 au siège ou à l'adresse indiquée dans la convocation

Autorité compétente

Autorité des services et marchés financiers (FSMA), rue du Congrès, 12-14, 1000 Bruxelles.

Le prospectus et les Documents d'Informations Clés sont publiés après avoir été approuvés par la FSMA, conformément à l'article 60, § 1er de la Loi 2012. Cette approbation ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité de l'offre, ni de la situation de celui qui la réalise. Le texte officiel des statuts a été déposé au greffe du tribunal de commerce de Bruxelles.

Point de contact où des explications supplémentaires peuvent être obtenues si nécessaire

Des explications supplémentaires sur la SICAV et ses compartiments peuvent être obtenues si nécessaire auprès du « Help desk clients » de TreeTop Asset Management S.A. succursale de Belgique au numéro de téléphone suivant +32 (0)2 613 15 59, chaque jour ouvrable bancaire en Belgique de 9h à 17h.

Informations requises en vertu de l'article 3:6 du Code des sociétés et des associations

Description des principaux risques auxquels est exposée la société

Tableau récapitulatif des risques jugés pertinents et significatifs, tels qu'évalués par le compartiment :

Type de risque	Définition succincte du risque	TreeTop World Selection Equity Index	TreeTop Multi Strategies Balanced	TreeTop Multi Strategies Dynamic	TreeTop Global Quantitative Strategies	TreeTop US Buyback Equity Index
Risque de marché	Risque de chute de tout le marché ou d'une catégorie d'actifs pouvant affecter le prix et la valeur de l'actif en portefeuille et entraîner une baisse de la VNI	Fort	Fort	Fort	Fort	Fort
Risque de crédit	Risque de défaillance d'un émetteur ou une contrepartie	Faible	Fort	Faible	Faible	Faible
Risque de dénouement	Risque que le dénouement d'une opération ne s'effectue pas comme prévu dans un système de transfert donné	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible

Risque de liquidité	Risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible
Risque de change	Risque que la valeur de l'investissement soit affectée par une variation des taux de change	Fort	Fort	Fort	Fort	Fort
Risque de conservation	Risque de perte des actifs détenus par un dépositaire ou un sous-dépositaire	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible
Risque de concentration	Risque lié à une concentration importante des investissements sur un nombre limité d'émetteurs ou de secteurs	Faible	Faible	Faible	Faible	Fort
Risque de performance	Risque pesant sur la performance	Fort	Fort	Fort	Fort	Fort
Risque de capital	Risque pesant sur le capital	Moyen	Moyen	Fort	Fort	Moyen
Risque de contrepartie	Risque de défaillance d'une contrepartie avec laquelle un instrument financier à terme a été traité pouvant entraîner une baisse de la VNI	Fort	Faible	Faible	Faible	Moyen
Risque d'inflation	Risque lié à l'inflation	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible
Risque lié à des facteurs externes	Incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal	Faible	Moyen	Moyen	Moyen	Moyen
Risque en matière de durabilité	Événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance (ESG) qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur d'un ou plusieurs investissements détenus par le compartiment.	Moyen	Moyen	Moyen	Moyen	Moyen

Evènements importants survenus après la clôture de l'exercice

Un nouveau prospectus de TreeTop SICAV entrera en vigueur le 15 juin 2026 introduisant plusieurs modifications de la SICAV, notamment le lancement d'une classe TH dans le compartiment TreeTop World Selection Equity Index, le changement de l'indice suivi par TreeTop World Selection Equity Index (qui se nommera dès lors TreeTop World Select Equity Index) et le changement de politique de gestion de TreeTop Multi Strategies Dynamic et le changement de la date de calcul de la VNI de TreeTop US Buyback Equity Index.

Circonstances susceptibles d'influencer significativement le développement de la société

Rien à signaler.

Politique de rémunération

Cette politique de rémunération a été définie au regard de la stratégie économique, des objectifs, des valeurs et intérêts de la Société de gestion, des OPCVM gérés par la Société de gestion et de leurs actionnaires. L'objectif de cette politique est de ne pas encourager une prise de risque excessive en allant, notamment, à l'encontre du profil de risque des OPCVM gérés, et de prévenir certains conflits d'intérêts.

La Société de gestion a mis en place une politique de rémunération adaptée à son organisation et à ses activités.

Cette politique a pour objet d'encadrer les pratiques concernant les différentes rémunérations des salariés ayant un pouvoir décisionnaire, de contrôle ou de prise de risque au sein du groupe, et des administrateurs. En résumé, les rémunérations de ces personnes consistent en rémunérations fixes, avec en outre dans certains cas un bonus annuel encadré dans des fourchettes précises et dont le montant n'est pas lié aux performances des fonds gérés ou au volume des actifs gérés.

Par ailleurs, la Société de gestion a mis en place les mesures adéquates en vue de prévenir les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération est adoptée et supervisée par le Conseil d'Administration de la Société de gestion dans sa fonction de supervision ; seuls les administrateurs non-exécutifs prennent alors part au vote des résolutions proposées en relation avec la politique de rémunération. La politique de rémunération fait l'objet d'une revue annuelle indépendante par la fonction d'audit interne de la Société de gestion.

Les détails de la politique de rémunération actualisée sont disponibles sur le site du groupe TreeTop : https://www.treetopam.com/en/TTAMSA_New_Remuneration_Policy_UCITS_V_summary ou gratuitement sur simple demande écrite auprès de la Société de gestion.

Par ailleurs, la rémunération de l'administrateur indépendant s'élève à 1.250€ par trimestre, soit 5.000€ par an.

Règlement EU 2015/2365 du Parlement Européen et du conseil du 25 novembre 2015 : transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

La SICAV n'envisage pas le recours au prêt d'instruments financiers.

Redemption Gates

Les cas de suspension du calcul de la VNI et/ou de l'émission/rachat/conversion des parts sont explicités à l'article 11 des statuts. La Société peut notamment suspendre une ou plusieurs demandes de souscription, de rachat ou de conversion conformément à l'article 195 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 et à l'article 11 des Statuts.

Conformément à l'article 11 des Statuts et à l'article 198/1 de l'Arrêté Royal 2012, la SICAV se réserve également la possibilité de modifier les modalités et conditions de rachat des actions du compartiment, et de ne pas exécuter les ordres des participants sortants si les demandes de remboursement représentent, ensemble, au moins 5% de la valeur nette d'inventaire du compartiment, sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire publiée (Mécanisme de « Redemption Gates »).

En application de ce mécanisme de Redemption Gates, la suspension concerne uniquement la partie des demandes de rachat qui excède ce seuil et sera appliquée dans la même proportion à toutes les demandes de sortie affectées par le mécanisme. Cette décision de suspension sera publiée sur le site <http://www.treetopam.com/>.

La portion des demandes de rachat qui n'a pas été exécutée suite à la suspension partielle est reportée automatiquement à la prochaine date de clôture, sauf en cas de révocation de l'ordre de rachat par l'investisseur ou de nouvelle application du mécanisme. Une nouvelle décision de suspension des rachats est requise chaque fois que les conditions d'application de ce mécanisme sont remplies.

Les souscriptions, rachats ou conversions d'actions dont la demande est suspendue seront traités sur la base de la première valeur nette d'inventaire des actions déterminée après la suspension.

Une politique expliquant les conditions d'application de cette suspension liée à la mise en œuvre de ce mécanisme de Redemption Gates, est disponible sur demande au siège social de la Société de gestion.

Dans le cas d'application de ce mécanisme pour la période sous revue, l'information sera reprise dans chaque compartiment concerné sous le point « Notes aux états financiers et autres informations ».

Informations relatives aux aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)

Le Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après, le « Règlement SFD » ou le « SFDR »), impose aux acteurs des marchés financiers, tels que la Société de gestion, de fournir aux investisseurs et investisseurs potentiels des informations sur (i) leur politique relative aux risques en matière de durabilité, et (ii) leur politique en matière de prise en compte des incidences négatives des décisions d'investissement en matière de durabilité. Des informations complémentaires sont également exigées pour certaines catégories de produits financiers, tel que plus amplement expliqué ci-après.

INCIDENCES NEGATIVES EN MATIERE DE DURABILITE

La Société de gestion n'a pas l'obligation de prendre en compte les incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le SFDR. Elle a donc décidé, à ce stade, de ne pas prendre en compte ces incidences pour les raisons suivantes :

(i) d'une part, compte tenu de la politique d'investissement mondiale des compartiments de la SICAV, il n'est pas certain à la date du présent prospectus que les données qualitatives et quantitatives relatives aux indicateurs de durabilité pertinents concernant les incidences négatives des décisions d'investissement de la Société de gestion (pour compte de ses compartiments, en matière environnementale, sociale et de bonne gouvernance) soient disponibles publiquement pour tous les émetteurs et tous les instruments financiers concernés ; et

(ii) d'autre part, les coûts engendrés par l'analyse de ces incidences (coûts qui seront inévitablement supportés indirectement par les investisseurs) semblent excessifs par rapport aux bénéfices qui résulteraient de cette analyse dans le contexte des stratégies d'investissement proposées par la Société de gestion.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES POUR CERTAINS COMPARTIMENTS

Le Règlement SFD fait une distinction entre (i) les produits financiers qui promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales (visés à l'article 8 du SFDR) et (ii) les produits financiers qui ont un objectif d'investissement durable (visés à l'article 9 du SFDR) au sens du Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables (le Règlement Taxonomie). Il existe également des produits financiers qui ne font pas la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif d'investissement durable. L'appartenance des compartiments de la SICAV le cas échéant à l'une ou l'autre de ces deux catégories est précisée dans les fiches signalétiques à la Section II du prospectus de TreeTop SICAV.

L'objectif du Règlement Taxonomie susvisé est de permettre aux investisseurs de déterminer quelle activité économique est durable sur le plan environnemental. Pour ce faire, des critères communs s'appliquant à toute l'Union européenne (UE) sont définis. Le Règlement Taxonomie définit les critères suivants pour déterminer le degré de durabilité environnementale d'une activité économique :

- elle contribue substantiellement à un ou plusieurs des 6 objectifs environnementaux définis dans le Règlement Taxonomie , c.-à-d. :

- a) l'atténuation du changement climatique ;
- b) l'adaptation au changement climatique ;
- c) l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et marines ;
- d) la transition vers une économie circulaire ;
- e) la prévention et la réduction de la pollution ;
- f) la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

- elle ne cause de préjudice important à aucun des objectifs environnementaux énoncés ;
- elle est exercée dans le respect de certaines garanties minimales prévues dans le Règlement Taxonomie ;
- elle est conforme aux critères d'examen technique établis par la Commission européenne conformément au Règlement Taxonomie.

Le Règlement Taxonomie définit également les mesures qu'une activité économique doit prendre pour apporter une contribution substantielle ou pour éviter de causer un préjudice important à l'un des dits objectifs.

Risques en matière de durabilité

Un « risque en matière de durabilité » désigne un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance (ESG) qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur d'un ou plusieurs investissements détenus par la SICAV.

En fonction de son activité économique mais aussi de la zone géographique où elle opère, une entreprise sera plus ou moins exposée à différents types de risques en matière environnementale, sociale ou de gouvernance. Par exemple, une entreprise active dans les services aux personnes ne sera pas exposée aux mêmes risques environnementaux qu'une société active dans l'extraction minière, ou deux entreprises opérant dans un même secteur d'activité mais dans deux pays ayant des niveaux de droit du travail différents ne seront pas exposées de la même manière aux risques en matière sociale.

On peut également distinguer dans les risques en matière de durabilité, les risques à court terme et les risques à long terme. Les risques à court terme sont des risques qui résultent d'un événement, soudain par nature, comme par exemple des incidents/accidents (comme des catastrophes naturelles), procédures judiciaires, amendes, etc. Les risques à long terme sont liés à des problèmes qui se développent à plus long terme au fil du temps, comme par exemple, l'impact sur la valeur d'une entreprise de certains problèmes liés à une mauvaise gouvernance, aux impacts du changement climatique, à la diminution de la biodiversité, etc.

De ce qui précède, on peut conclure que comme pour de nombreux risques, une diversification des investissements entre différents secteurs économiques et différentes zones géographiques permet de réduire l'exposition d'un portefeuille aux

risques en matière de durabilité. Par ailleurs, le cours des instruments financiers cotés et liquides intègre le consensus des investisseurs sur les incidences négatives, réelles ou potentielles, des risques en matière de durabilité sur la valeur de ces instruments.

L'approche de la Société de gestion concernant la gestion des risques en matière de durabilité s'intègre donc dans sa politique générale de gestion des risques : les différents compartiments de la SICAV ont tous pour politique d'investissement d'investir mondialement dans différentes zones géographiques et dans différents secteurs économiques - soit directement, soit au travers des OPC détenus en portefeuille - et par conséquent l'exposition des compartiments aux risques de durabilité sont nécessairement maîtrisés du fait de leur répartition. Par ailleurs, les compartiments doivent investir (a) soit dans des instruments cotés liquides, permettant de présumer que les risques de durabilité des investissements sont intégrés par les anticipations du marché reflétées dans les cours de bourse, (b) soit dans des parts d'OPC ayant ces mêmes caractéristiques.

Cependant les risques résultant de situations de nature exceptionnelle ou imprévisible, comme par exemple des catastrophes naturelles ou des pandémies, peuvent avoir des conséquences négatives à court terme, et importantes sur la valeur des investissements détenus en portefeuille.

La liquidité des actions en portefeuille doit par ailleurs permettre la vente rapide de positions qui viendraient à s'avérer trop exposées au risque de durabilité. La liquidité permet donc une réaction rapide à la concrétisation d'un risque de durabilité.

Pour les raisons exposées ci-dessus, le risque en matière de durabilité est une composante du risque de marché, pris en compte de la même façon et dans la même mesure que tous les autres facteurs pouvant affecter la valeur des actifs en portefeuille.

Droit de vote

L'assemblée générale vote et délibère suivant le prescrit du Code des sociétés et des associations.

Sauf dans les cas prévus par la loi, les décisions sont prises, quel que soit le nombre de titres représentés à l'assemblée, à la majorité des voix.

Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées en désignant par écrit ou tout autre moyen de télécommunication une autre personne comme mandataire.

Les décisions concernant un compartiment déterminé seront, s'il n'en est pas disposé autrement par la loi ou les statuts, prises à la majorité simple des voix des actionnaires présents et votants de ce compartiment.

1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés

En 2025, la géopolitique mondiale est profondément marquée par le retour de Donald TRUMP à la présidence américaine dont les décisions ont régulièrement surpris les investisseurs. Les annonces spectaculaires du "Liberation Day" enclenchant une guerre commerciale ont entraîné une forte volatilité des marchés. Avec les droits de douane, Washington a conditionné ses alliances à des contreparties économiques et a relancé une politique de réindustrialisation, provoquant une montée des tensions avec la Chine, l'Union européenne, le Japon, l'Inde et de nombreux pays émergents. Après une phase de surenchère, les négociations ont amené des accords avec de nombreuses exemptions commerciales ou une suspension temporaire des droits de douane. La confrontation sino-américaine a été un fil rouge de l'année qui dépasse le seul sujet commercial mais s'étend sur le champ technologique avec l'essor rapide de l'IA chinoise (DeepSeek) et militaire.

Au Moyen Orient, l'année aura été marquée par des combats intenses entre Israël, le Hamas et le Hezbollah, puis une guerre de 12 jours avec l'Iran. Les Etats-Unis ont totalement ou partiellement détruit les infrastructures militaires nucléaires iraniennes.

En Asie, le sommet de l'Organisation de coopération de Shanghai (SCO) marque une affirmation de puissance de Pékin et confirme la consolidation d'un bloc eurasiatique incluant l'Inde et la Russie, cherchant à promouvoir un ordre multipolaire, fondé sur une dédollarisation partielle, une coopération énergétique et sécuritaire, et une contestation croissante des normes occidentales. L'Inde et le Pakistan, deux pays dotés de l'arme nucléaire, se sont affrontés pendant 4 jours suite à un attentat au Kashmir. A l'issue du conflit, le Pakistan a signé un accord de coopération militaire avec l'Arabie Saoudite. Le statut de Taiwan est resté au centre des tensions diplomatiques, que les imposants exercices militaires de la Chine n'ont fait qu'exacerber. Après l'élection de Sanae TAKAICHI, qui a succédé à Shigeru ISHIBA et est devenue la première femme Premier ministre du Japon, les relations diplomatiques avec la Chine se sont tendues.

En Europe, la guerre d'Ukraine a maintenu la tension avec la Russie avec une nouvelle série de sanctions de l'UE. Si les européens ont maintenu un soutien inconditionnel à l'Ukraine autour de la « coalition des volontaires », la nouvelle administration américaine s'est montrée plus réservée, Donald TRUMP menaçant à plusieurs reprises Volodymyr ZELENSKY de stopper l'aide militaire à son pays s'il n'acceptait pas en contrepartie un accès aux ressources minières au profit des Etats-Unis et une perte de territoire au profit de la Russie. L'humiliation du président ukrainien dans le bureau ovale restera dans les annales. Les négociations d'un conflit clef pour l'avenir de l'Europe se sont largement jouées hors de l'influence des Européens avec un contact russo-américain direct en particulier lors du sommet d'Anchorage lieu d'une rencontre historique entre Vladimir POUTINE et Donald TRUMP. Les garanties de sécurités de l'Ukraine restent incertaines en cas d'accord de paix mais une adhésion à l'UE a été évoquée. Les velléités répétées de prises de contrôle du Groenland par les Etats-Unis ont fini de jeter un trouble sur l'avenir de l'OTAN. Dans un contexte de désengagement

des Etats-Unis, le thème de l'autonomie stratégique européenne s'est imposé avec un revirement historique de l'Allemagne sur les dépenses militaires. L'Union européenne a lancé le plan « ReArm EU », un important programme d'investissement dans l'industrie de la défense.

Le 1er trimestre 2026 a été dominé par un regain de tensions géopolitiques. Jusqu'à la fin février, la dynamique mondiale restait globalement positive : l'inflation décélérait et les investisseurs tablaient sur une reprise des baisses de taux des banques centrales, tandis que les indicateurs avancés (PMI) et le marché du travail étaient bien orientés aux États-Unis et en Europe. La guerre en Iran et le choc pétrolier ont changé les perspectives en mars. Les marchés financiers ont connu deux phases : janvier-février a vu une baisse du dollar et des taux d'intérêt, et une surperformance des actions européennes et asiatiques par rapport aux États-Unis ; en mars, le déclenchement des hostilités en Iran a inversé ces tendances, provoquant une forte hausse de la volatilité et un choc énergétique, susceptible de remettre en cause la trajectoire de l'inflation, de la croissance et des politiques monétaires.

Sur la période 31/03/2025 – 31/03/2026, les marchés actions ont enregistré de bonnes performances en 2025, portées par la croissance des résultats des entreprises, l'assouplissement des politiques monétaires et la thématique de l'Intelligence Artificielle. Cependant la baisse du dollar a limité la performance des indices américains en euro. Le MSCI World (dividendes réinvestis en EUR) clôture l'exercice en hausse de +11,5%, quand le MSCI Emerging Markets se révèle le meilleur performeur avec une progression de +21,5% malgré la guerre commerciale.

Les indices américains soutenus par l'IA et les baisses de taux de la Federal Reserve ont poursuivi la tendance de 2024. Les grandes valeurs de technologies dont les résultats ont surpris positivement sont restées prédominantes, entraînant une forte concentration des indices actions. L'ampleur des investissements dédiés à l'IA (datacenter) a fait peser des doutes sur la rentabilité à terme des acteurs du secteur.

L'Europe clôture également l'exercice dans le vert, portée par les banques et le secteur de la défense avec le MSCI Europe qui gagne +11,7% sur l'exercice. Les banques européennes progressent de +34,3%, et le secteur de la défense progresse de +19,6%. Enfin, les investisseurs se sont tournés vers le style Value et les petites et moyennes capitalisations. Du côté de la zone Asie-Pacifique, l'indice MSCI Pacific progresse de 17,4% (en EUR).



Treetop Sicav SA

Rapport du commissaire à l'assemblée générale pour l'exercice clos le
31 mars 2026 - Comptes annuels

Rapport du commissaire à l'assemblée générale de Treetop Sicav SA pour l'exercice clos le 31 mars 2026 - Comptes annuels

Dans le cadre du contrôle légal des comptes annuels de Treetop Sicav SA (la « société »), nous vous présentons notre rapport du commissaire. Celui-ci inclut notre rapport sur les comptes annuels ainsi que les autres obligations légales et réglementaires. Le tout constitue un ensemble et est inséparable.

Nous avons été nommés en tant que commissaire par l'assemblée générale du 16 juillet 2024, conformément à la proposition de l'organe d'administration. Notre mandat de commissaire vient à échéance à la date de l'assemblée générale délibérant sur les comptes annuels clôturés au 31 mars 2027. Nous avons exercé le contrôle légal des comptes annuels de Treetop Sicav SA durant 11 exercices consécutifs.

Rapport sur les comptes annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes annuels de la société, comprenant le bilan au 31 mars 2026, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe, dont le total du bilan s'élève à 942 106 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 132 646 (000) EUR.

À notre avis, ces comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 mars 2026, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Un aperçu des fonds propres et du résultat par compartiment est mentionné dans le tableau ci-dessous :

Nom	Devise	Fonds Propres	Résultats
TreeTop Multi Strategies Dynamic	EUR	41 874 806,35	4 121 405,85
TreeTop Multi Strategies Balanced	EUR	48 111 994,43	3 334 681,32
TreeTop Global Quantitative Strategies	EUR	221 768 383,58	12 693 905,56
TreeTop World Selection Equity Index	EUR	378 877 368,81	62 428 329,83
Treetop US Buyback Equity Index	EUR	251 473 055,29	50 067 838,31

Fondement de l'opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA), telles qu'applicables en Belgique. Par ailleurs, nous avons appliqué les normes internationales d'audit approuvées par l'IAASB applicables à la présente clôture et non encore approuvées au niveau national. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport. Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques qui s'appliquent à l'audit des comptes annuels en Belgique, en ce compris celles concernant l'indépendance.

Nous avons obtenu de l'organe d'administration et des préposés de la société, les explications et informations requises pour notre audit.

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

Autre point

Le Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852, inclus dans l'annexe du rapport annuel n'est pas soumis au contrôle légal.

Responsabilités de l'organe d'administration relatives à l'établissement des comptes annuels

L'organe d'administration est responsable de l'établissement des comptes annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à l'organe d'administration d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si l'organe d'administration a l'intention de mettre la société en liquidation ou de cesser ses activités ou s'il ne peut envisager une autre solution alternative réaliste.

Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport du commissaire contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA permettra de toujours détecter toute anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Lors de l'exécution de notre contrôle, nous respectons le cadre légal, réglementaire et normatif qui s'applique à l'audit des comptes annuels en Belgique. L'étendue du contrôle légal des comptes ne comprend pas d'assurance quant à la viabilité future de la société ni quant à l'efficacité ou l'efficacités avec laquelle l'organe d'administration a mené ou mènera les affaires de la société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA et tout au long de celui-ci, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant 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 prenons connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe d'administration, de même que des informations les concernant fournies par ce dernier ;

- nous concluons quant au caractère approprié de l'application par l'organe d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, 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 de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les comptes annuels 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 recueillis jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Cependant, des situations ou événements futurs pourraient conduire la société à cesser son exploitation ;
- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels et évaluons si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.

Nous communiquons aux personnes constituant le gouvernement d'entreprise notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus, ainsi que les observations importantes relevées lors de notre audit, y compris toute faiblesse significative dans le contrôle interne.

Autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe d'administration

L'organe d'administration est responsable de la préparation et du contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect du Code des sociétés et des associations et des statuts de la société.

Responsabilités du commissaire

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (ISA) telles qu'applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans leurs aspects significatifs, le rapport de gestion et le respect de certaines dispositions du Code des sociétés et des associations et des statuts, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.

Aspects relatifs au rapport de gestion

A l'issue des vérifications spécifiques sur le rapport de gestion, nous sommes d'avis que celui-ci concorde avec les comptes annuels pour le même exercice et a été établi conformément aux articles 3:5 et 3:6 du Code des sociétés et des associations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, nous devons également apprécier, en particulier sur la base de notre connaissance acquise lors de l'audit, si le rapport de gestion comporte une anomalie significative, à savoir une information incorrectement formulée ou autrement trompeuse. Sur base de ces travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer.

Mentions relatives à l'indépendance

Notre cabinet de révision et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des comptes annuels et notre cabinet de révision est resté indépendant vis-à-vis de la société au cours de notre mandat.

Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- La répartition des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés et des associations.

Signé à Zaventem.

Le commissaire

DocuSigned avec itsme - EU Qualified, 30-Jun-2026 | 06:17 PDT

DocuSigned by:

Tom Renders

139F82D6E8CB49F...

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE90 4350 2974 5132 - BIC KREDBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1.4 . BILAN GLOBALISE

	Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	942.105.608,46	744.134.457,79
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	923.570.790,74	735.510.104,31
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	783.550.219,62	614.693.561,03
b. OPC à nombre fixe de parts		112.500,39
D. Autres valeurs mobilières	124,62	
E. OPC à nombre variable de parts	142.092.592,07	116.054.900,67
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-1.992.777,48	4.874.385,02
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	-79.368,09	-225.242,80
IV. Créances et dettes à un an au plus	9.767.631,80	-49.493.245,45
A. Créances		
a. Montants à recevoir	228.518.526,62	141.837.528,59
b. Avoirs fiscaux	28.525,34	386.844,48
c. Collatéral	5.876.521,79	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-222.909.879,94	-145.825.849,91
c. Emprunts (-)	-1.746.062,01	-45.601.768,61
d. Collateral (-)		-290.000,00
V. Dépôts et liquidités	11.113.780,90	59.940.746,87
A. Avoirs bancaires à vue	6.591.691,59	56.816.152,18
C. Autres	4.522.089,31	3.124.594,69
VI. Comptes de régularisation	-2.346.594,98	-1.823.147,94
B. Produits acquis	9.002,86	22.718,20
C. Charges à imputer (-)	-2.355.597,84	-1.845.866,14
TOTAL CAPITAUX PROPRES	942.105.608,46	744.134.457,79
A. Capital	827.246.149,76	705.807.722,44
B. Participations au résultat	-24.532.531,34	-852.913,76
C. Résultat reporté	6.745.829,17	12.923.172,83
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	132.646.160,87	26.256.476,28
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	454.935,94	223.937,25
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	454.935,94	223.937,25
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	775.201.821,29	589.016.937,93
A. Contrats à terme achetés	392.928.932,17	291.641.087,51
B. Contrats à terme vendus	382.272.889,12	297.375.850,42

1.5 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	129.759.492,99	23.931.625,09
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	141.736.631,33	18.798.427,64
b. OPC à nombre fixe de parts		-2.838,36
D. Autres valeurs mobilières	186,18	7,72
E. OPC à nombre variable de parts	16.750.203,98	7.716.185,88
F. Instruments financiers dérivés		
j. sur taux d'intérêt		
ii. Contrats à terme	225.242,80	-3.258,15
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	1.404.348,91	345.523,90
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés	2.906.582,98	-3.272.572,72
ii. Contrats à terme	-33.263.703,19	350.149,18
b. Autres positions et opérations de change		
II. Produits et charges des placements	9.453.505,46	8.388.246,31
A. Dividendes	11.902.562,58	9.631.899,77
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	381.235,52	398.325,98
C. Intérêts d'emprunts (-)	-289.595,89	-109.825,13
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-2.540.696,75	-1.532.154,31
III. Autres produits	741.771,93	131.871,53
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	76.893,03	131.634,97
B. Autres	664.878,90	236,56
IV. Coûts d'exploitation	-7.119.913,20	-6.076.724,62
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-402.929,10	-544.823,33
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-189.702,71	-116.057,59
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-5.058.354,28	-4.254.663,36
Part Cap (A)	-1.149.697,59	-1.134.534,51
Part Cap (AH)	-796.412,04	-761.834,80
Part Cap (C)	-7.901,92	-7.706,39
Part Cap (CH)	-7.836,15	-7.592,96
Part Cap (I)		-72.861,99
Part Cap (IH)	-33.874,24	-34.437,42
Part Cap (P)	-976.481,46	-700.789,78
Part Cap (PH)	-77.147,18	-35.429,78
Part Cap (X)	-917.656,38	-905.296,95
Part Cap (XH)	-142.541,12	
Part Cap (XU)	-118.890,30	-182.949,02
Part Cap (Y)	-81.799,44	
Part Dis (AD)	-163.044,09	-192.434,72
Part Dis (PD)	-210.883,81	-96.905,07
Part Dis (T)	-3.813,79	
Part Dis (XD)	-370.374,77	-121.889,97
b. Gestion administrative et comptable	-705.137,48	-302.715,90
c. Rémunération commerciale	-30.000,00	-30.000,00
E. Frais administratifs (-)	-4.904,59	-17.912,15
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-78.797,62	-91.212,66
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-4.228,71	-4.979,45
H. Services et biens divers (-)	-147.545,90	-100.516,53
J. Taxes	-482.285,03	-435.363,51
Part Cap (A)	-129.702,88	-138.219,59
Part Cap (AH)	-109.714,93	-114.407,36
Part Cap (C)	-4.052,28	-4.216,60
Part Cap (CH)	-3.697,52	-4.037,56
Part Cap (I)		-5.572,15
Part Cap (IH)	-1.700,41	-1.343,96
Part Cap (P)	-55.249,77	-52.762,39
Part Cap (PH)	-12.548,23	-5.661,09
Part Cap (T)	-9.953,90	-372,39
Part Cap (TH)	-3.204,00	
Part Cap (X)	-45.296,87	-66.106,03
Part Cap (XH)	-25.136,92	

Part Cap (XU)
Part Cap (Y)
Part Dis (AD)
Part Dis (PD)
Part Dis (T)
Part Dis (XD)
K. Autres charges (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

Sous Total II + III + IV

V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat

VI. Impôts sur le résultat

VII. Résultat de l'exercice (du semestre)

SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

I. Bénéfice (Perte) à affecter

- a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent
- b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter
- c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)

II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital

III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter

V. (Distribution des dividendes)

Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
-4.593,14	-12.058,62
-16.015,75	
-20.527,35	-5.036,06
-20.931,26	-11.159,80
-238,32	
-19.721,50	-14.409,91
-16.027,78	-178.480,14
3.075.364,19	2.443.393,22
132.834.857,18	26.375.018,31
-188.696,31	-118.542,03
132.646.160,87	26.256.476,28
114.859.458,70	38.326.735,35
6.745.829,17	12.923.172,83
132.646.160,87	26.256.476,28
-24.532.531,34	-852.913,76
-95.845.215,29	-20.843.336,57
-6.386.492,76	-12.573.371,50
-12.627.750,65	-5.086.133,19

1.6 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.6.1 . Résumé des règles

Les règles d'évaluation ci-dessous ont été rédigées sur base de l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts. Plus particulièrement, les dispositions des articles 7 à 19 sont d'application.

Frais

Afin d'éviter des variations importantes de la valeur nette d'inventaire au moment de leur paiement, les charges à caractère récurrent sont provisionnées prorata temporis. Ce sont principalement les commissions et frais récurrents tels que mentionnés dans le prospectus (par exemple, la rémunération pour la gestion du portefeuille d'investissement, l'administration, le dépositaire, le commissaire, ...).

Les frais de constitution sont amortis sur une ou plusieurs années avec un maximum de 5 ans, selon la méthode linéaire.

Comptabilisation des achats et des ventes

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, parts d'organismes de placement collectif et instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur, sont, au moment de leur acquisition et de leur aliénation, enregistrés dans les comptes respectivement à leur prix d'achat et à leur prix de vente. Les frais accessoires, tels que les frais de transaction et de livraison, sont immédiatement mis à charge du compte de résultats.

Créances et dettes

Les créances et dettes à court terme ainsi que les placements à terme sont portés au bilan à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement du compartiment est principalement axée sur le placement de ses actifs dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, les placements sont évalués à leur juste valeur.

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

Les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire et les instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) sont évalués à leur juste valeur en respectant la hiérarchie suivante:

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus. Dans des cas exceptionnels, ces cours peuvent être indisponibles pour les obligations et pour d'autres titres de créance; le cours moyen sera alors utilisé et cette procédure sera mentionnée dans le rapport (semi-)annuel.
- S'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.
- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.
- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

L'évaluation des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts non cotés est faite sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

Les réductions de valeur, moins-values et plus-values, qui proviennent des règles ci-dessus, sont imputées au compte de résultats dans le sous-poste concerné de la rubrique «I. réductions de valeur, moins-values et plus-values».

Des variations de valeur relatives à des obligations et autres titres de créance qui résultent de la comptabilisation prorata temporis des intérêts courus, sont imputées au compte de résultats comme éléments constitutifs du poste «II. Produits et charges des placements - B. Intérêts».

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) est portée dans les différents postes du bilan et hors bilan en fonction de l'instrument sous-jacent.

Les valeurs sous-jacentes (des contrats d'option et des warrants) et les montants notionnels (des contrats à terme et des contrats de swap) sont portés dans les postes hors bilan sous les rubriques concernées.

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap sont portés au compte de résultats dans le sous-poste «II. Produits et charges des placements - D. Contrats de swap».

Opérations en devises

Les éléments du patrimoine libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la devise du compartiment sur base du cours moyen du marché et le solde des écarts positifs et négatifs résultant de la conversion est imputé au compte de résultats dans la rubrique «I.H. Positions et opérations de change».

1.6.2 . Taux de change

	31.03.26			31.03.25		
1 EUR		1,6738	AUD		1,7230	AUD
		1,6141	CAD		1,5489	CAD
		0,9214	CHF		0,9542	CHF
		7,4723	DKK		7,4617	DKK
		0,8717	GBP		0,8365	GBP
		9,1095	HKD		8,4120	HKD
		3,6448	ILS		3,9951	ILS
		184,2035	JPY		161,3629	JPY
		11,2518	NOK		11,2990	NOK
		2,0150	NZD		1,8961	NZD
		10,8885	SEK		10,7885	SEK
		1,4897	SGD		1,4518	SGD
		1,1624	USD		1,0811	USD

2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX

2.1 . RAPPORT DE GESTION

2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX a été lancé le 9 mars 2015.

Prix de souscription initiale:

- Part de capitalisation-classe A : le 09/03/2015 au prix de 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe AH : le 09/03/2015 au prix de 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe C : le 29/09/2017 au prix de 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe CH : le 29/09/2017 au prix de 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe I : le 09/03/2015 au prix de 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe IH : le 09/03/2015 au prix de 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe P : le 09/03/2015 au prix de 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe PH : le 09/03/2015 au prix de 1.001,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe PD : le 02/02/2024 au prix de 1.004,31 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe T : le 18/03/2025 au prix de 100,00 EUR par part.

2.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

L'objectif du compartiment consiste à répliquer, le plus fidèlement possible, dans le cadre d'une gestion passive, la performance de l'indice MSCI ACWI Selection Index, quelle que soit son évolution, positive ou négative.

Description de l'indice

L'indice MSCI ACWI Selection Index (« l'Indice ») est un indice d'actions constitué des titres des sociétés présentant les meilleures notations (approche « **Best-in-Class** ») en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) parmi les sociétés constituant l'indice MSCI ACWI Index : un indice représentatif des titres de moyenne et grande capitalisation des 23 pays développés et de 24 pays émergents (« l'Indice Cadre »).

L'Indice est construit en appliquant aux sociétés qui composent l'Indice Cadre une combinaison d'exclusions de sociétés impliquées dans des activités sujettes à controverses et un processus de sélection des entreprises les plus avancées en matière ESG :

- les entreprises parties prenantes dans des activités en rapport avec l'alcool, les jeux de hasard, le tabac et les armes sont exclues de l'Indice ;
- les sociétés restantes sont alors évaluées par MSCI en fonction de leur capacité à gérer leurs risques et opportunités en matière ESG, et reçoivent une notation en matière environnementale, sociale et de gouvernance (« Notation ESG »). Cette Notation ESG prend en compte environ 35 problématiques ESG telles que (A) dans le domaine environnemental : l'empreinte carbone des produits, et l'utilisation de l'eau, (B) dans le domaine social : la sécurité et la santé au travail, la qualité et la sécurité des produits, et (C) dans le domaine de la gouvernance : la composition des conseils d'administration, le droit des actionnaires. L'Indice cible des pondérations sectorielles et régionales cohérentes avec celles de l'Indice Cadre afin de limiter les risques introduits par le processus de sélection ESG. La méthodologie vise donc à inclure les titres des entreprises ayant les Notations ESG les plus élevées représentant 50% de la Politique de placement du compartiment capitalisation boursière de chaque secteur et région de l'Indice Cadre.

Suite à ce processus de sélection, moins de la moitié des constituants de l'Indice Cadre sont dans l'Indice.

La méthodologie de construction de l'indice, sa composition, les règles de révision et un complément d'information sur les composants de l'indice sont disponibles sur www.msci.com.

Compte tenu de l'objectif de suivi de l'Indice, et pour les raisons exposées dans la partie générale du prospectus (en particulier, en ce qui concerne ce compartiment, la diversification et la liquidité du portefeuille), la Société de gestion (ainsi que le Sous-gestionnaire du Portefeuille) n'évalue pas de façon spécifique les risques de la durabilité des investissements dans son processus d'investissement. Les risques de durabilité ne sont pris en compte que dans la mesure où ils le sont dans la construction de l'Indice comme indiqué ci-dessus.

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012 pour les sociétés d'investissement répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Le compartiment pourra notamment détenir des actions de sociétés des marchés développés et émergents mondiaux, warrants, certificats, Exchange Traded Funds (« ETF »), droits de souscription, fonds monétaires, liquidités ainsi que tout autre actif relatif à une opération sur titre (« OST ») des actions des sociétés des marchés développés et émergents.

Le compartiment n'investira pas plus de 10% de ses actifs dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

b) Prêts de titres / d'instruments financiers

Le compartiment n'envisage pas le recours au prêt d'instruments financiers.

c) Stratégie de couverture du risque de change

Une couverture en change partielle sera mise en place pour les classes d'actions « AH », « PH », « IH » et « CH ». Pour ces classes d'actions, l'exposition du portefeuille aux devises autres que l'euro (les « devises étrangères ») des composantes des pays développés du portefeuille sera couverte par rapport à l'EUR.

La couverture du risque de change sera donc partielle car l'exposition aux devises étrangères des composantes des marchés émergents du portefeuille ne sera pas couverte. Un complément d'information à jour sur la composition du portefeuille, dont la part des marchés émergents, et donc la partie du portefeuille qui ne fait pas l'objet d'une couverture du risque de change, est disponible dans les fiches mensuelles du Compartiment disponibles sur le site internet de la Société de gestion ou sur demande auprès du Distributeur.

La politique de couverture du risque de change sera mise en place par le Sous-gestionnaire du compartiment. La couverture de change consistera en l'utilisation de contrats de change Euro (EUR) contre les devises suivantes :

- US Dollar (USD) ;
- Livre Sterling (GBP) ;
- Yen (JPY) ;
- Dollar canadien (CAD) ;
- Franc suisse (CHF) ;
- Dollar australien (AUD).
- Dollar néo-zélandais (NZD) ;
- Couronne suédoise (SEK) ;
- Couronne danoise (DKK) ;
- Couronne norvégienne (NOK) ;
- Dollar de Singapour (SGD) ;
- Dollar de Hong Kong (HKD) ;
- Shekel (ILS).

L'exposition aux devises étrangères des composantes des pays développés du portefeuille sera calculée et couverte à 100% pour les classes d'actions « AH », « PH », « IH » et « CH » une fois par mois. Entre deux dates de calcul, le Sous-gestionnaire du compartiment s'assurera que les différences entre la valeur de marché des positions à couvrir et la valeur nominale des instruments de couverture ne dépassent pas les seuils de tolérance établis.

Les frais et les bénéfices ou pertes inhérents aux opérations de couverture seront affectés aux classes de parts concernées.

Les contrats de change utilisés seront du type :

- Spot ;
- Forward ;
- Swaps.

La couverture du risque de change décrite ci-dessus impliquera un plus grand écart de suivi par rapport à l'Indice, que l'écart de suivi qui sera constaté pour les classes de parts ne faisant pas l'objet d'une telle couverture de change partielle.

Les frais liés à la couverture de change sont estimés à moins de 1.5bp par an.

Pour les autres classes de parts qui ne sont pas assorties d'une couverture du risque de change, les montants, en cas d'émission, de conversion de rachat ou de distribution, seront calculés sur la base des taux de change en vigueur au moment de ces opérations.

d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Contrats futures sur indices boursiers et actions des marchés développés et émergents en vue de la réalisation de l'objectif d'investissement.

A des fins de couverture du risque de change et dans les limites du point 2.1.3. ci-dessus, des contrats de swap et forward de change sur les devises des actions composant l'indice MSCI ACWI Selection Index pourront être utilisés.

Dans le cadre de la gestion du risque de contrepartie résultant de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré (OTC derivatives) la SICAV peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des espèces sous forme de dépôts auprès d'un établissement de crédit, remboursables sur demande ou pouvant être retirés et ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois et libellés en EUR, USD, JPY, CAD, GBP ou CHF, à condition que : a) l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen ; ou, b) si le siège statutaire de l'établissement de crédit n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, cet établissement soit soumis à des règles prudentielles considérées par la FSMA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire. Le montant du collatéral requis d'une contrepartie tient compte de la valeur des instruments financiers dérivés de gré à gré avec cette contrepartie. La SICAV peut appliquer des décotes au collatéral reçu en garantie lorsque les espèces ou les dépôts sont dans une devise autre que la devise de la SICAV. Le collatéral en espèces reçu peut être réinvesti en dépôts, en obligations d'Etat de haute qualité, ou en OPCVM monétaires court terme.

e) Suivi d'indice

Le compartiment a pour objet de reproduire la composition d'un indice d'actions au sens de l'article 63 de l'Arrêté Royal 2012. Si l'indice ne satisfait plus aux conditions fixées par l'arrêté royal précité, il sera remplacé par un indice analogue tel que par exemple, l'indice FTSE Developed ESG.

L'exposition à l'indice sera obtenue principalement par le biais d'une réplique physique avec un investissement direct dans les composants de l'Indice. Toutefois, afin de traiter les entrées et sorties et aussi les éventuelles spécificités des marchés actions locaux (accès au marché, liquidité, exigences fiscales locales, etc.), la Société de gestion sera en mesure de combiner la réplique physique avec la réplique synthétique par le biais d'autres OPC, y compris des Exchange Traded Funds, et d'instruments dérivés, tels qu'entre autres des contrats Futures sur indices boursiers ou sur actions. En cas de réplique synthétique de l'Indice, le risque de contrepartie sera accru.

Le compartiment peut, conformément à l'article 63 susvisé de l'Arrêté Royal 2012, placer 20% au maximum de ses actifs dans des actions et/ou titres de créance émis par une même entité, cette limite pouvant être portée à 35% maximum pour une seule entité émettrice lorsque cela se révèle justifié par des conditions exceptionnelles sur le marché, notamment sur des marchés réglementés où certaines valeurs mobilières ou certains instruments du marché monétaire sont largement dominants.

f) Emprunts d'espèces

Le compartiment peut procéder à des emprunts à concurrence de 10% de ses actifs nets, pour autant qu'il s'agisse d'emprunts à court terme.

g) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Le Compartiment est un produit qui promeut des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 de SFDR puisqu'il réplique l'indice MSCI ACWI Selection Index. Comme indiqué dans la description de l'Indice, l'indice MSCI ACWI Selection Index est un indice d'actions constitué des titres des sociétés présentant les meilleures notations (approche « **Best-in-Class** ») en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) parmi les sociétés constituant l'indice MSCI ACWI Index. Pour plus de détails sur la méthodologie suivie par l'indice MSCI ACWI Selection Index et sur sa réplique par le Compartiment, en ce compris les déviations acceptées, cf. les informations ci-dessus.

Le Compartiment ne prévoit pas d'investir dans des investissements durables tels que défini par le SFDR et ne prévoit donc pas d'investir dans des investissements durables sur le plan environnemental tels que définis par le Règlement Taxonomie (pourcentage des investissements alignés au sens du Règlement Taxonomie: 0%).

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Par ailleurs, la Société de gestion a décidé de ne pas prendre en compte les incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le SFDR.

Pour de plus amples renseignements sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales du compartiment TreeTop World Selection Equity Index, vous pouvez consulter l'Annexe présente à la fin de ce rapport.

2.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

2.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

2.1.6 . Indice et benchmark

Du lancement jusqu'au 25/01/2021, l'indice de référence était le MSCI ACWI Index net dividendes réinvestis en EUR (ticker Bloomberg : NDEEWNR). Depuis le 26/01/2021, l'indice de référence est le MSCI ACWI ESG Leaders, dividendes nets réinvestis (net return), libellé en euro (code Bloomberg : NE703303). La performance dégagée avant cette date a été réalisée dans des conditions qui n'existent plus. A partir du 03/02/2025, l'indice de référence MSCI ACWI ESG Leaders Index est renommé MSCI ACWI Selection Index, sans modification de méthodologie.

Le benchmark du Compartiment est l'indice MSCI ACWI Selection, dividendes nets réinvestis (net return), libellé en euro (code Bloomberg : NE703303). La méthodologie complète de construction de l'Indice est disponible sur le site internet de MSCI : www.msci.com.

L'Indice est un indice d'actions calculé et publié par le fournisseur d'indices international MSCI (« MSCI »). Les actions entrant dans la composition de l'Indice MSCI ACWI Selection Index font partie des valeurs les plus importantes des marchés d'actions des pays développés et des pays émergents. Ce benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion du Compartiment.

MSCI est un administrateur d'indices agréé et repris dans la liste des administrateurs d'indices agréées ou enregistrés publiée par l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) conformément à l'article 36 du Règlement (UE) 2016/1011 du parlement européen et du conseil du 8 juin 2016 concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers ou pour mesurer la performance de fonds d'investissement.

Conformément au Règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du conseil du 08 juin 2016, la Société de gestion dispose d'une procédure de suivi de l'indice de référence utilisé décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou cessation de fourniture de cet indice. Cette procédure peut être obtenue sur demande écrite auprès de la Société de gestion.

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe « A » (BE6275981817) : 1,30%

2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Depuis le lancement du compartiment, les opérations initiées permettent la réalisation de l'objectif de gestion, à savoir la réplication, le plus fidèlement possible, de l'Indice. Une part des investissements représentant environ entre 8 et 10% de l'actif total a été réalisée sur AMUNDI MSCI EMERGING ESG SELECTION ETF afin d'exposer le compartiment aux marchés émergents dans les mêmes proportions que le benchmark.

Des opérations de changes à terme ont également été initiées pour piloter la couverture des principales devises.

2.1.8 . Politique future

La politique future du compartiment consistera à initier toutes opérations nécessaires à la réalisation de l'objectif de gestion.

A noter par ailleurs que le 15 juin 2026, le compartiment changera l'indice de référence pour suivre le MSCI ACWI Select Filtered Index (ticker NE764738).

2.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Cette note évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau moyen, et il est possible que de mauvaises conditions de marché aient une incidence sur la valeur des actions dans lequel le produit investit et par voie de conséquence sur la valeur du produit lui-même.

Le produit est classé dans cette catégorie particulière car il investit dans des actions, qui sont généralement plus risquées que les obligations ou les instruments du marché monétaire.

Dans des conditions de marché inhabituelles, des risques supplémentaires pourraient apparaître : le risque de durabilité (événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur d'un investissement), le risque de contrepartie (il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis du produit. Ce risque est présent en cas de recours à des instruments financiers dérivés pour assurer la réplique synthétique de l'Indice ou pour couvrir le risque de change) et le risque de change (le produit investissant en titres libellés dans d'autres devises que celle du produit, le risque que la valeur d'un investissement puisse être influencée par des fluctuations des cours de change est réel). Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

2.1.10 . Affectations des résultats

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de distribuer le dividende suivant :

- Classe PD : 104,20 EUR brut

2.2 . BILAN

	Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	378.877.368,81	413.879.885,51
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	366.133.196,47	407.368.748,43
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	331.311.739,52	361.197.055,82
b. OPC à nombre fixe de parts		112.500,39
D. Autres valeurs mobilières	124,62	
E. OPC à nombre variable de parts	35.844.587,80	41.410.050,00
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-930.163,11	4.874.385,02
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	-93.092,36	-225.242,80
IV. Créances et dettes à un an au plus	5.335.580,03	-3.959.016,21
A. Créances		
a. Montants à recevoir	153.033.899,50	136.863.238,46
b. Avoirs fiscaux	22.931,90	382.976,24
c. Collatéral	3.880.000,00	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-150.510.133,46	-140.033.468,01
c. Emprunts (-)	-1.091.117,91	-881.762,90
d. Collatéral (-)		-290.000,00
V. Dépôts et liquidités	8.099.870,44	11.207.644,81
A. Avoirs bancaires à vue	3.689.587,39	8.083.050,12
C. Autres	4.410.283,05	3.124.594,69
VI. Comptes de régularisation	-691.278,13	-737.491,52
B. Produits acquis	9.002,86	
C. Charges à imputer (-)	-700.280,99	-737.491,52
TOTAL CAPITAUX PROPRES	378.877.368,81	413.879.885,51
A. Capital	329.437.138,05	400.725.097,26
B. Participations au résultat	-14.309.747,81	-597.373,50
C. Résultat reporté	1.321.648,74	1.192.366,70
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	62.428.329,83	12.559.795,05
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	433.972,72	223.937,25
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	433.972,72	223.937,25
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	590.631.583,91	571.016.937,93
A. Contrats à terme achetés	300.342.953,28	291.641.087,51
B. Contrats à terme vendus	290.288.630,63	279.375.850,42

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	59.683.186,20	9.342.261,13
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	63.162.409,69	5.642.098,52
b. OPC à nombre fixe de parts		-2.838,36
D. Autres valeurs mobilières	186,18	7,72
E. OPC à nombre variable de parts	6.284.477,80	4.682.772,42
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
ii. Contrats à terme	225.242,80	-3.258,15
l. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	1.241.117,36	345.523,90
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	5.845.714,23	-3.272.572,72
b. Autres positions et opérations de change	-17.075.961,86	1.950.527,80
II. Produits et charges des placements	5.395.162,48	5.921.630,99
A. Dividendes	6.286.155,69	6.337.616,25
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	263.681,03	290.884,57
C. Intérêts d'emprunts (-)	-17.364,17	-11.291,75
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-1.137.310,07	-695.578,08
III. Autres produits	78.051,46	117.840,66
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	76.893,03	117.639,62
B. Autres	1.158,43	201,04
IV. Coûts d'exploitation	-2.575.700,78	-2.717.375,63
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-47.985,35	-90.681,80
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-118.992,55	-79.003,97
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.849.392,56	-1.887.752,19
Part Cap (A)	-760.884,19	-798.781,82
Part Cap (AH)	-796.412,04	-761.834,80
Part Cap (C)	-7.901,92	-7.706,39
Part Cap (CH)	-7.836,15	-7.592,96
Part Cap (I)		-72.861,99
Part Cap (IH)	-33.874,24	-34.437,42
Part Cap (P)	-111.641,43	-131.645,88
Part Cap (PH)	-30.401,49	-35.429,78
Part Dis (PD)	-100.441,10	-37.461,15
b. Gestion administrative et comptable	-227.017,83	-177.857,01
c. Rémunération commerciale	-30.000,00	-30.000,00
E. Frais administratifs (-)	-1.102,14	-4.342,58
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-29.303,34	-44.710,04
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-2.002,11	-3.258,09
H. Services et biens divers (-)	-36.868,30	-37.407,25
J. Taxes	-252.302,28	-304.026,84
Part Cap (A)	-93.695,02	-132.696,90
Part Cap (AH)	-109.714,93	-114.407,36
Part Cap (C)	-4.052,28	-4.216,60
Part Cap (CH)	-3.697,52	-4.037,56
Part Cap (I)		-5.572,15
Part Cap (IH)	-1.700,41	-1.343,96
Part Cap (P)	-14.601,02	-26.790,77
Part Cap (PH)	-5.079,23	-5.661,09
Part Cap (T)	-2.654,39	-152,78
Part Dis (PD)	-17.107,48	-9.147,67
K. Autres charges (-)	19.265,68	-58.335,86
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	2.897.513,16	3.322.096,02
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	62.580.699,36	12.664.357,15
VI. Impôts sur le résultat	-152.369,53	-104.562,10
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	62.428.329,83	12.559.795,05

SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

I. Bénéfice (Perte) à affecter

- a. Bénéfice (Perte reporté) de l'exercice précédent
- b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter
- c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)

II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital

III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter

V. (Distribution des dividendes)

Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
49.440.230,76	13.154.788,25
1.321.648,74	1.192.366,70
62.428.329,83	12.559.795,05
-14.309.747,81	-597.373,50
-45.421.162,42	-10.867.039,57
-1.905.692,28	-1.321.648,74
-2.113.376,06	-966.099,94

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 31.03.26

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
ACTIONS							
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>331.311.739,52</u>		<u>90,49%</u>	<u>87,45%</u>
<u>États-Unis</u>				<u>227.893.490,06</u>		<u>62,24%</u>	<u>60,15%</u>
3M CO	5.065	USD	145,25	632.934,36	0,17%	0,17%	
ADOBE INC	3.967	USD	241,37	823.774,93	0,23%	0,22%	
ADVANCED MICRO DEVICES	14.701	USD	210,21	2.658.663,23	0,73%	0,70%	
AFLAC INC	4.309	USD	109,64	406.451,38	0,11%	0,11%	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	3.047	USD	114,54	300.256,70	0,08%	0,08%	
ALLSTATE CORP	2.047	USD	204,10	359.437,95	0,10%	0,10%	
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	1.149	USD	328,73	324.954,42	0,09%	0,09%	
ALPHABET INC-CL A	54.149	USD	297,39	13.854.149,88	3,78%	3,66%	
ALPHABET INC-CL C	45.414	USD	294,90	11.521.993,03	3,15%	3,04%	
AMERICAN EXPRESS CO	5.193	USD	301,45	1.346.780,10	0,37%	0,36%	
AMERICAN TOWER CORP	4.280	USD	171,02	629.729,08	0,17%	0,17%	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2.127	USD	136,79	250.313,87	0,07%	0,07%	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	959	USD	436,67	360.275,76	0,10%	0,10%	
AMGEN INC	5.167	USD	353,28	1.570.437,27	0,43%	0,41%	
ANALOG DEVICES INC	4.425	USD	320,58	1.220.429,73	0,33%	0,32%	
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	2.457	USD	21,13	44.665,04	0,01%	0,01%	
APPLIED MATERIALS INC	7.423	USD	353,80	2.259.437,69	0,62%	0,60%	
ATMOS ENERGY CORP	1.072	USD	185,49	171.071,78	0,05%	0,05%	
AUTODESK INC	1.930	USD	237,87	394.966,32	0,11%	0,10%	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	4.037	USD	201,28	699.072,88	0,19%	0,18%	
AUTOZONE INC	150	USD	3.426,47	442.182,22	0,12%	0,12%	
AVERY DENNISON CORP	762	USD	173,10	113.478,90	0,03%	0,03%	
AXON ENTERPRISE INC	525	USD	423,57	191.314,36	0,05%	0,05%	
BAKER HUGHES CO	8.082	USD	60,34	419.553,39	0,11%	0,11%	
BALL CORP	968	USD	60,37	50.275,87	0,01%	0,01%	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	6.412	USD	120,97	667.320,20	0,18%	0,18%	
BEST BUY CO INC	1.894	USD	64,31	104.790,42	0,03%	0,03%	
BIOGEN INC	884	USD	183,78	139.769,88	0,04%	0,04%	
BLACKROCK INC	1.329	USD	957,40	1.094.665,63	0,30%	0,29%	
BOOKING HOLDINGS INC	312	USD	4.184,56	1.123.226,84	0,31%	0,30%	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	18.150	USD	61,73	963.908,89	0,25%	0,25%	
BROADRIDGE FINANCIAL Solutio	1.350	USD	159,98	185.807,20	0,05%	0,05%	
BUNGE GLOBAL SA	1.479	USD	128,32	163.277,22	0,04%	0,04%	
BURLINGTON STORES INC	366	USD	330,83	104.171,53	0,03%	0,03%	
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	1.137	USD	168,50	164.825,14	0,05%	0,04%	
CADENCE DESIGN SYS INC	2.677	USD	280,19	645.303,59	0,18%	0,17%	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	5.466	USD	184,50	867.619,05	0,24%	0,23%	
CARRIER GLOBAL CORP	8.479	USD	56,90	415.068,70	0,11%	0,11%	
CATERPILLAR INC	4.225	USD	730,32	2.654.623,82	0,73%	0,70%	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	1.154	USD	280,29	278.276,47	0,08%	0,07%	
CBRE GROUP INC - A	2.396	USD	134,49	277.229,78	0,08%	0,07%	
CENCORA INC	1.451	USD	317,66	396.545,50	0,11%	0,10%	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	967	USD	216,27	179.922,65	0,05%	0,05%	
CHENIERE ENERGY INC	1.831	USD	275,84	434.518,90	0,12%	0,11%	
CHURCH & DWIGHT CO INC	1.372	USD	92,85	109.597,11	0,03%	0,03%	
CINTAS CORP	3.072	USD	172,04	454.688,24	0,12%	0,12%	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	5.194	USD	60,57	270.659,08	0,07%	0,07%	
CLOXOX COMPANY	1.624	USD	104,24	145.640,95	0,04%	0,04%	
CMS ENERGY CORP	2.759	USD	77,92	184.954,00	0,05%	0,05%	
COCA-COLA CO/THE	38.443	USD	76,08	2.516.233,01	0,69%	0,66%	
COLGATE-PALMOLIVE CO	7.786	USD	85,41	572.118,78	0,16%	0,15%	
COMCAST CORP-CLASS A	31.557	USD	28,05	761.538,13	0,21%	0,20%	
CONSOLIDATED EDISON INC	2.871	USD	113,91	281.357,26	0,08%	0,07%	
COOPER COS INC/THE	1.872	USD	71,43	115.040,19	0,03%	0,03%	
CROWN CASTLE INC	4.188	USD	80,83	291.234,17	0,08%	0,08%	
CSX CORP	17.320	USD	41,44	617.491,12	0,17%	0,16%	
CUMMINS INC	1.207	USD	550,09	571.220,91	0,16%	0,15%	
DANAHER CORP	5.490	USD	190,79	901.137,44	0,25%	0,24%	
DARDEN RESTAURANTS INC	1.222	USD	193,06	202.967,54	0,06%	0,05%	

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
DECKERS OUTDOOR CORP	1.578	USD	100,91	136.994,86		0,04%	0,04%
DEERE & CO	2.495	USD	570,70	1.225.015,27		0,33%	0,32%
DELTA AIR LINES INC	191	USD	67,60	11.108,19		0,00%	0,00%
DEXCOM INC	4.627	USD	62,37	248.278,05		0,07%	0,07%
DICK'S SPORTING GOODS INC	603	USD	192,13	99.672,55		0,03%	0,03%
DIGITAL REALTY TRUST INC	2.716	USD	180,45	421.647,70		0,12%	0,11%
DOLLAR GENERAL CORP	2.530	USD	117,17	255.035,14		0,07%	0,07%
DOVER CORP	1.307	USD	207,30	233.097,69		0,06%	0,06%
DR HORTON INC	3.058	USD	138,25	363.718,76		0,10%	0,10%
EBAY INC	3.426	USD	93,13	274.498,54		0,08%	0,07%
ECOLAB INC	2.211	USD	269,54	512.713,85		0,14%	0,14%
EDISON INTERNATIONAL	4.185	USD	73,58	264.922,18		0,07%	0,07%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	6.195	USD	81,26	433.093,04		0,12%	0,11%
ELECTRONIC ARTS INC	2.497	USD	203,58	437.337,51		0,12%	0,12%
ELEVANCE HEALTH INC	2.084	USD	298,50	535.186,48		0,15%	0,14%
ELI LILLY & CO	7.366	USD	954,52	6.048.947,67		1,65%	1,60%
EMCOR GROUP INC	482	USD	759,55	314.968,04		0,09%	0,08%
EQUINIX INC	909	USD	995,98	778.892,61		0,21%	0,21%
EQUITABLE HOLDINGS INC	3.360	USD	37,62	108.747,97		0,03%	0,03%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	2.685	USD	70,71	163.338,37		0,04%	0,04%
EVERSOURCE ENERGY	2.738	USD	69,65	164.065,64		0,05%	0,04%
EXELON CORP	9.685	USD	48,88	407.280,77		0,11%	0,11%
EXPEDITORS INTL WASH INC	1.585	USD	144,31	196.783,54		0,05%	0,05%
FAIR ISAAC CORP	185	USD	1.061,99	169.026,67		0,05%	0,04%
FERGUSON ENTERPRISES INC	1.684	USD	239,06	346.347,52		0,09%	0,09%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	5.604	USD	45,17	217.776,64		0,06%	0,06%
FIRST SOLAR INC	1.093	USD	199,42	187.521,88		0,05%	0,05%
FISERV INC	6.461	USD	55,45	308.222,52		0,08%	0,08%
FORTIVE CORPORATION	4.045	USD	55,90	194.533,06		0,05%	0,05%
FOX CORP - CLASS A	671	USD	58,46	33.747,72		0,01%	0,01%
GARTNER INC	334	USD	154,79	44.478,74		0,01%	0,01%
GENERAL ELECTRIC	9.851	USD	292,68	2.480.484,09		0,68%	0,65%
GENERAL MILLS INC	5.412	USD	37,21	173.252,91		0,05%	0,05%
GENUINE PARTS CO	1.901	USD	105,18	172.019,77		0,05%	0,05%
GILEAD SCIENCES INC	11.909	USD	140,30	1.437.460,92		0,39%	0,38%
GRACO INC	1.589	USD	85,65	117.088,53		0,03%	0,03%
HALLIBURTON CO	8.351	USD	38,00	273.014,15		0,07%	0,07%
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	2.704	USD	134,65	313.239,21		0,09%	0,08%
HCA HEALTHCARE INC	1.642	USD	474,75	670.658,15		0,18%	0,18%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	6.533	USD	16,38	92.063,96		0,03%	0,02%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	12.023	USD	23,98	248.041,93		0,07%	0,07%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	2.125	USD	308,26	563.558,74		0,15%	0,15%
HOLOGIC INC	2.109	USD	75,60	137.170,73		0,04%	0,04%
HOME DEPOT INC	9.310	USD	329,56	2.639.655,53		0,72%	0,70%
HORMEL FOODS CORP	3.775	USD	22,03	71.547,51		0,02%	0,02%
HP INC	11.576	USD	18,95	188.725,60		0,05%	0,05%
HUBBELL INC	637	USD	500,38	274.222,10		0,08%	0,07%
HUBSPOT INC	586	USD	242,79	122.402,84		0,03%	0,03%
HUMANA INC	909	USD	176,95	138.381,34		0,04%	0,04%
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	1.051	USD	213,44	192.993,02		0,05%	0,05%
HUNTINGTON BANCSHARES INC	15.046	USD	15,88	205.558,12		0,06%	0,05%
IDEX CORP	723	USD	191,98	119.414,58		0,03%	0,03%
IDEXX LABORATORIES INC	666	USD	564,66	323.537,28		0,09%	0,09%
ILLINOIS TOOL WORKS	2.570	USD	260,54	576.063,84		0,16%	0,15%
INCYTE CORP	1.994	USD	94,30	161.770,72		0,04%	0,04%
INGERSOLL-RAND INC	2.730	USD	80,00	187.895,21		0,05%	0,05%
INSULET CORP	807	USD	207,04	143.744,38		0,04%	0,04%
INTEL CORP	43.403	USD	48,03	1.793.475,36		0,49%	0,47%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	4.767	USD	158,08	648.313,64		0,18%	0,17%
INTERNATIONAL PAPER CO	5.735	USD	35,66	175.945,37		0,05%	0,05%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	8.958	USD	243,14	1.873.831,57		0,51%	0,49%
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	1.124	USD	72,57	70.175,66		0,02%	0,02%
INTUIT INC	2.580	USD	425,87	945.278,62		0,26%	0,25%
IQVIA HOLDINGS INC	1.864	USD	172,40	276.468,88		0,08%	0,07%
IRON MOUNTAIN INC	3.542	USD	100,95	307.622,40		0,08%	0,08%
JOHNSON & JOHNSON	22.260	USD	244,12	4.675.107,50		1,28%	1,23%
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	6.159	USD	134,72	713.847,36		0,20%	0,19%
KENVUE INC	22.056	USD	17,38	329.791,61		0,09%	0,09%
KEURIG DR PEPPER INC	13.276	USD	25,69	293.423,19		0,08%	0,08%
KEYCORP	11.244	USD	20,34	196.759,12		0,05%	0,05%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	1.334	USD	289,84	332.642,11		0,09%	0,09%
KIMBERLY-CLARK CORP	2.642	USD	97,57	221.774,80		0,06%	0,06%
KROGER CO	5.252	USD	70,54	318.730,23		0,09%	0,08%
LABCORP HOLDINGS INC	1.009	USD	272,74	236.757,14		0,06%	0,06%
LAM RESEARCH CORP	11.747	USD	222,01	2.243.688,62		0,61%	0,59%
LENNOX INTERNATIONAL INC	379	USD	464,84	151.567,39		0,04%	0,04%
LOWE'S COS INC	4.913	USD	235,98	997.436,00		0,27%	0,26%
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	716	USD	289,27	178.188,43		0,05%	0,05%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2.446	USD	76,71	161.425,27		0,04%	0,04%
MARATHON PETROLEUM CORP	2.807	USD	238,16	575.140,98		0,16%	0,15%
MARSH & MCLENNAN COS	4.787	USD	171,87	707.826,12		0,19%	0,19%
MARTIN MARIETTA MATERIALS	580	USD	598,92	298.854,56		0,08%	0,08%
MARVELL TECHNOLOGY INC	7.866	USD	106,71	722.141,23		0,20%	0,19%
MASTERCARD INC - A	7.997	USD	491,65	3.382.565,54		0,92%	0,89%
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	2.345	USD	48,38	97.604,94		0,03%	0,03%
MCDONALD'S CORP	6.781	USD	307,29	1.792.690,23		0,49%	0,47%
MERCK & CO. INC.	22.344	USD	120,84	2.322.922,49		0,63%	0,61%
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	148	USD	1.274,05	162.222,57		0,04%	0,04%
MICROSOFT CORP	65.335	USD	369,37	20.762.067,32		5,67%	5,48%
MONSTER BEVERAGE CORP	5.854	USD	72,77	366.495,10		0,10%	0,10%
MOODY'S CORP	1.499	USD	438,78	565.863,31		0,15%	0,15%
MORGAN STANLEY	11.168	USD	166,17	1.596.581,55		0,44%	0,42%
NASDAQ INC	4.383	USD	85,15	321.084,40		0,09%	0,08%
NETAPP INC	2.023	USD	102,04	177.594,46		0,05%	0,05%
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	1.019	USD	132,56	116.211,67		0,03%	0,03%
NEWMONT CORP	10.691	USD	113,79	1.046.611,51		0,29%	0,28%
NISOURCE INC	2.723	USD	46,90	109.871,12		0,03%	0,03%
NORTHERN TRUST CORP	2.333	USD	141,41	283.829,77		0,08%	0,08%
NRG ENERGY INC	1.496	USD	149,90	192.928,46		0,05%	0,05%
NUCOR CORP	2.172	USD	173,72	324.618,09		0,09%	0,09%
NVIDIA CORP	225.166	USD	175,75	34.045.618,36		9,30%	8,99%
NVR INC	15	USD	6.664,19	86.000,65		0,02%	0,02%
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	7.822	USD	92,10	619.784,23		0,17%	0,16%
OKLO INC	51	USD	48,07	2.109,15		0,00%	0,00%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	2.156	USD	199,63	370.286,30		0,10%	0,10%
OMNICOM GROUP	1.905	USD	75,21	123.263,26		0,03%	0,03%
ONEOK INC	6.121	USD	87,36	460.042,64		0,13%	0,12%
PALO ALTO NETWORKS INC	7.699	USD	160,67	1.064.221,90		0,29%	0,28%
PAYCHEX INC	2.474	USD	90,91	193.497,09		0,05%	0,05%
PAYPAL HOLDINGS INC	8.550	USD	44,63	328.288,81		0,09%	0,09%
PEPSICO INC	12.146	USD	154,65	1.616.018,32		0,44%	0,43%
PHILLIPS 66	3.871	USD	175,64	584.937,79		0,16%	0,15%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	3.777	USD	209,24	679.915,24		0,19%	0,18%
PPG INDUSTRIES INC	2.166	USD	106,47	198.403,25		0,05%	0,05%
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	2.085	USD	90,08	161.583,69		0,04%	0,04%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	21.871	USD	144,09	2.711.225,01		0,74%	0,72%
PROGRESSIVE CORP	5.019	USD	193,36	834.923,94		0,23%	0,22%
PROLOGIS INC	8.969	USD	133,33	1.028.809,54		0,28%	0,27%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	3.385	USD	97,98	285.337,72		0,08%	0,08%
PTC INC	1.063	USD	142,52	130.338,33		0,04%	0,03%
PULTEGROUP INC	1.182	USD	117,15	119.130,47		0,03%	0,03%
QUANTA SERVICES INC	1.320	USD	560,12	636.089,30		0,17%	0,17%
QUEST DIAGNOSTICS INC	1.094	USD	197,69	186.065,18		0,05%	0,05%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	1.319	USD	143,40	162.726,03		0,04%	0,04%
REGIONS FINANCIAL CORP	5.939	USD	26,34	134.583,61		0,04%	0,04%
RITCHIE BRO AUCTION - REG SHS	1.082	CAD	134,08	89.879,54		0,02%	0,02%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	1.520	USD	14,94	19.536,97		0,01%	0,01%
ROCKWELL AUTOMATION INC	878	USD	368,92	278.669,73		0,08%	0,07%
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	4.443	USD	48,49	185.349,57		0,05%	0,05%
S&P GLOBAL INC	2.820	USD	425,17	1.031.513,23		0,28%	0,27%
SALESFORCE INC	8.307	USD	186,24	1.331.006,74		0,36%	0,35%
SBA COMMUNICATIONS CORP	648	USD	171,56	95.643,21		0,03%	0,03%
SCHWAB (CHARLES) CORP	15.621	USD	92,36	1.241.240,21		0,34%	0,33%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	1.830	USD	423,12	666.158,73		0,18%	0,18%
SEMPRA	6.597	USD	97,41	552.857,38		0,15%	0,15%
SERVICENOW INC	10.020	USD	104,04	896.873,40		0,25%	0,24%
SLB LTD	14.327	USD	50,03	616.664,35		0,17%	0,16%
SOLVENTUM CORP	1.503	USD	64,35	83.209,06		0,02%	0,02%
STATE STREET CORP	2.870	USD	128,25	316.666,67		0,09%	0,08%
STEEL DYNAMICS INC	1.675	USD	182,85	263.495,29		0,07%	0,07%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
STERIS PLC	1.129	USD	219,94	213.629,51		0,06%	0,06%
SUNBELT RENTALS HOLDINGS INC	3.782	GBP	48,50	210.424,46		0,06%	0,06%
SYNCHRONY FINANCIAL	3.375	USD	68,32	198.373,98		0,05%	0,05%
SYNOPSYS INC	1.786	USD	396,74	609.607,81		0,17%	0,16%
SYSCO CORP	3.483	USD	72,17	216.258,54		0,06%	0,06%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	2.097	USD	198,20	357.573,36		0,10%	0,09%
TARGA RESOURCES CORP	2.066	USD	244,79	435.097,98		0,12%	0,11%
TARGET CORP	3.517	USD	120,45	364.453,61		0,10%	0,10%
TESLA INC	26.338	USD	381,26	8.639.072,47		2,36%	2,28%
TEXAS INSTRUMENTS INC	8.549	USD	196,30	1.443.772,27		0,39%	0,38%
THE CIGNA GROUP	2.207	USD	267,32	507.571,08		0,14%	0,13%
TJX COMPANIES INC	10.582	USD	162,03	1.475.116,32		0,40%	0,39%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	5.085	USD	44,53	194.807,98		0,05%	0,05%
TRANSUNION	2.372	USD	68,79	140.379,30		0,04%	0,04%
TRAVELERS COS INC/THE	1.938	USD	290,53	484.404,13		0,13%	0,13%
TRIMBLE INC	2.038	USD	65,08	114.107,66		0,03%	0,03%
T ROWE PRICE GROUP INC	2.657	USD	89,87	205.432,61		0,06%	0,05%
TRUIST FINANCIAL CORP	11.019	USD	46,71	442.807,67		0,12%	0,12%
TWILIO INC - A	1.680	USD	130,46	188.560,07		0,05%	0,05%
ULTA BEAUTY INC	484	USD	536,61	223.443,23		0,06%	0,06%
UNION PACIFIC CORP	5.306	USD	243,12	1.109.816,08		0,30%	0,29%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	6.710	USD	97,91	565.213,66		0,15%	0,15%
UNITED RENTALS INC	545	USD	731,54	343.002,80		0,09%	0,09%
US BANCORP	14.306	USD	52,75	649.237,75		0,18%	0,17%
VALERO ENERGY CORP	2.895	USD	241,46	601.390,89		0,16%	0,16%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.318	USD	172,74	195.871,57		0,05%	0,05%
VERALTO CORP	3.013	USD	88,06	228.265,82		0,06%	0,06%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	39.824	USD	49,39	1.692.181,67		0,46%	0,45%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2.510	USD	447,26	965.821,48		0,26%	0,26%
VISA INC-CLASS A SHARES	15.713	USD	298,51	4.035.348,76		1,10%	1,07%
WALT DISNEY CO/THE	15.665	USD	96,56	1.301.339,87		0,36%	0,34%
WATERS CORP	641	USD	299,89	165.380,04		0,05%	0,04%
WELLTOWER INC	6.479	USD	198,86	1.108.456,09		0,30%	0,29%
WESTERN DIGITAL CORP	3.020	USD	297,73	773.557,53		0,21%	0,20%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	689	USD	252,74	149.815,34		0,04%	0,04%
WEYERHAEUSER CO	8.599	USD	24,20	179.030,24		0,05%	0,05%
WILLIAMS COS INC	11.103	USD	71,83	686.134,55		0,19%	0,18%
WILLIAMS-SONOMA INC	1.250	USD	180,37	193.971,27		0,05%	0,05%
WORKDAY INC-CLASS A	2.087	USD	129,05	231.709,34		0,06%	0,06%
WW GRAINGER INC	353	USD	1.107,58	336.366,62		0,09%	0,09%
XYLEM INC	2.555	USD	122,48	269.227,34		0,07%	0,07%
YUM! BRANDS INC	2.145	USD	153,70	283.637,89		0,08%	0,07%
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	1.984	USD	91,03	155.377,92		0,04%	0,04%
ZOETIS INC	3.937	USD	117,29	397.273,39		0,11%	0,10%
ZSCALER INC	399	USD	136,67	46.914,72		0,01%	0,01%
Japon				21.315.780,11		5,82%	5,63%
AEON CO LTD	22.200	JPY	1.947,50	234.710,59		0,06%	0,06%
AJINOMOTO CO INC	5.800	JPY	4.622,00	145.532,56		0,04%	0,04%
ANA HOLDINGS INC	6.000	JPY	2.910,50	94.802,78		0,03%	0,03%
ASAHI KASEI CORP	11.887	JPY	1.590,50	102.638,00		0,03%	0,03%
ASICS CORP	6.800	JPY	4.380,00	161.690,78		0,04%	0,04%
ASTELLAS PHARMA INC	20.600	JPY	2.657,50	297.195,85		0,08%	0,08%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	3.300	JPY	3.972,00	71.158,28		0,02%	0,02%
BRIDGESTONE CORP	11.738	JPY	3.367,00	214.555,41		0,06%	0,06%
CAPCOM CO LTD	178	JPY	3.477,00	3.359,90		0,00%	0,00%
DAIFUKU CO LTD	3.900	JPY	5.879,00	124.471,61		0,03%	0,03%
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	25.300	JPY	1.499,00	205.884,85		0,06%	0,05%
DAIICHI SANKYO CO LTD	19.900	JPY	2.887,00	311.890,47		0,09%	0,08%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	2.000	JPY	19.695,00	213.839,64		0,06%	0,06%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	4.800	JPY	2.909,50	75.816,17		0,02%	0,02%
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	6.700	JPY	5.002,00	181.936,87		0,05%	0,05%
DAIWA SECURITIES GROUP INC	16.200	JPY	1.526,50	134.249,93		0,04%	0,04%
DENSO CORP	16.600	JPY	1.954,00	176.090,08		0,05%	0,05%
DISCO CORP	900	JPY	63.680,00	311.134,24		0,09%	0,08%
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.200	JPY	3.684,00	183.996,55		0,05%	0,05%
EBARA CORP	4.400	JPY	4.552,00	108.731,95		0,03%	0,03%
EISAI CO LTD	2.100	JPY	5.115,00	58.313,24		0,02%	0,02%
ENEOS HOLDINGS INC	31.400	JPY	1.497,00	255.184,15		0,07%	0,07%
FANUC CORP	10.500	JPY	5.697,00	324.741,47		0,09%	0,09%
FAST RETAILING CO LTD	1.837	JPY	63.670,00	634.959,82		0,17%	0,17%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
FUJI ELECTRIC CO LTD	1.800	JPY	11.365,00	111.056,55		0,03%	0,03%
FUJIFILM HOLDINGS CORP	14.800	JPY	3.078,00	247.304,81		0,07%	0,07%
FUJITSU LIMITED	14.450	JPY	3.299,00	258.792,93		0,07%	0,07%
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	1.600	JPY	4.614,00	40.077,43		0,01%	0,01%
HITACHI LTD	40.000	JPY	4.732,00	1.027.559,47		0,28%	0,27%
HOYA CORP	3.400	JPY	27.600,00	509.436,71		0,14%	0,13%
IBIDEN CO LTD	2.300	JPY	8.070,00	100.763,59		0,03%	0,03%
ISUZU MOTORS LTD	2.700	JPY	2.283,50	33.470,87		0,01%	0,01%
ITOCHU CORP	57.000	JPY	2.070,00	640.541,75		0,18%	0,17%
JFE HOLDINGS INC	9.400	JPY	1.862,00	95.018,85		0,03%	0,03%
KAO CORP	3.934	JPY	6.272,00	133.949,98		0,04%	0,04%
KDDI CORP	22.400	JPY	2.633,00	320.185,10		0,09%	0,08%
KIKKOMAN CORP	6.600	JPY	1.523,50	54.586,93		0,01%	0,01%
KOMATSU LTD	7.000	JPY	6.492,00	246.705,48		0,07%	0,07%
KONAMI GROUP CORP	1.100	JPY	19.780,00	118.119,39		0,03%	0,03%
KUBOTA CORP	9.400	JPY	2.624,50	133.929,63		0,04%	0,04%
LY CORP	54.000	JPY	395,50	115.942,45		0,03%	0,03%
MARUBENI CORP	11.000	JPY	5.993,00	357.881,46		0,10%	0,09%
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	3.800	JPY	2.562,00	52.852,43		0,01%	0,01%
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CO	9.400	JPY	946,10	48.279,99		0,01%	0,01%
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	10.122	JPY	4.480,00	246.176,50		0,07%	0,07%
mitsui fudosan CO LTD	24.600	JPY	1.713,00	228.767,70		0,06%	0,06%
mitsui OSK LINES LTD	3.300	JPY	6.498,00	116.411,50		0,03%	0,03%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	22.200	JPY	6.609,00	796.509,51		0,22%	0,21%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	12.300	JPY	4.203,00	280.651,10		0,08%	0,07%
NEC CORP	12.500	JPY	4.025,00	273.135,49		0,07%	0,07%
NEXON CO LTD	7.000	JPY	2.789,50	106.005,07		0,03%	0,03%
NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	9.000	JPY	1.000,00	48.859,02		0,01%	0,01%
NIPPON STEEL CORP	46.100	JPY	592,00	148.157,92		0,04%	0,04%
NIPPON YUSEN KK	3.900	JPY	5.984,00	126.694,70		0,03%	0,03%
NITTO DENKO CORP	10.000	JPY	3.183,00	172.798,07		0,05%	0,05%
NOMURA HOLDINGS INC	33.100	JPY	1.285,00	230.905,01		0,06%	0,06%
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	3.669	JPY	4.635,00	92.320,83		0,03%	0,02%
OBAYASHI CORP	7.100	JPY	3.929,00	151.440,70		0,04%	0,04%
ORIENTAL LAND CO LTD	10.400	JPY	2.738,00	154.585,60		0,04%	0,04%
ORIX CORP	8.400	JPY	4.760,00	217.064,34		0,06%	0,06%
OSAKA GAS CO LTD	5.400	JPY	6.550,00	192.015,95		0,05%	0,05%
PANASONIC HOLDINGS CORP	16.600	JPY	2.774,00	249.986,63		0,07%	0,07%
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	24.500	JPY	982,40	130.664,22		0,04%	0,03%
RAKUTEN GROUP INC	23.400	JPY	755,00	95.910,26		0,03%	0,03%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	12.518	JPY	7.145,00	485.556,11		0,13%	0,13%
RENEAS ELECTRONICS CORP	17.100	JPY	2.323,50	215.695,47		0,06%	0,06%
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	4.800	JPY	3.497,00	91.125,33		0,02%	0,02%
SECOM CO LTD	3.600	JPY	6.055,00	118.336,55		0,03%	0,03%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	3.700	JPY	2.679,50	53.821,74		0,01%	0,01%
SEKISUI HOUSE LTD	5.600	JPY	3.581,00	108.866,58		0,03%	0,03%
SHIMADZU CORP	1.700	JPY	3.837,00	35.411,39		0,01%	0,01%
SHIMIZU CORP	500	JPY	2.923,00	7.934,16		0,00%	0,00%
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	17.105	JPY	6.505,00	604.049,63		0,17%	0,16%
SHISEIDO CO LTD	4.100	JPY	3.400,00	75.677,19		0,02%	0,02%
SOFTBANK CORP	325.800	JPY	213,00	376.732,36		0,10%	0,10%
SOFTBANK GROUP CORP	32.000	JPY	3.764,00	653.885,69		0,18%	0,17%
SOMPO HOLDINGS INC	6.300	JPY	6.262,00	214.168,63		0,06%	0,06%
SONY GROUP CORP	59.100	JPY	3.372,00	1.081.875,50		0,30%	0,29%
SUBARU CORP	8.700	JPY	2.553,00	120.579,17		0,03%	0,03%
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	2.400	JPY	9.593,00	124.987,89		0,03%	0,03%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	36.300	JPY	5.455,00	1.074.988,01		0,29%	0,28%
SUMITOMO MITSUI TRUST GROUP	3.478	JPY	5.176,00	97.729,59		0,03%	0,03%
SYSMEX CORP	57	JPY	1.430,00	442,50		0,00%	0,00%
T&D HOLDINGS INC	4.500	JPY	4.234,00	103.434,54		0,03%	0,03%
TDK CORP	14.200	JPY	2.073,00	159.804,82		0,04%	0,04%
TIS INC	2.500	JPY	3.470,00	47.094,67		0,01%	0,01%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	16.300	JPY	7.490,00	662.783,46		0,18%	0,17%
TOKYO ELECTRON LTD	4.320	JPY	39.280,00	921.207,50		0,25%	0,24%
TOKYO GAS CO LTD	3.700	JPY	7.645,00	153.561,18		0,04%	0,04%
TOKYU CORP	4.000	JPY	1.892,00	41.085,01		0,01%	0,01%
TORAY INDUSTRIES INC	13.287	JPY	1.151,50	83.060,23		0,02%	0,02%
UNICHARM CORP	9.900	JPY	942,00	50.627,72		0,01%	0,01%
WEST JAPAN RAILWAY CO	4.200	JPY	3.169,00	72.255,98		0,02%	0,02%
YAMAHA MOTOR CO LTD	7.800	JPY	1.151,50	48.759,67		0,01%	0,01%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
YOKOHAMA FINANCIAL GROUP INC	9.800	JPY	1.494,50	79.510,45		0,02%	0,02%
ZOZO INC	3.000	JPY	1.125,50	18.330,28		0,01%	0,00%
Royaume-Uni				12.439.236,76		3,40%	3,28%
3I GROUP PLC	9.052	GBP	25,84	268.330,48		0,07%	0,07%
ADMIRAL GROUP PLC	2.319	GBP	31,58	84.012,87		0,02%	0,02%
ANGLO AMERICAN PLC	11.213	GBP	33,44	430.151,11		0,12%	0,11%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	3.147	GBP	18,90	68.214,49		0,02%	0,02%
ASTRAZENECA PLC	14.309	GBP	150,22	2.465.868,97		0,67%	0,65%
AUTOTRADER GROUP PLC	10.038	GBP	4,69	54.030,40		0,01%	0,01%
AVIVA PLC	27.721	GBP	6,19	196.848,68		0,05%	0,05%
BARRATT REDROW PLC	6.918	GBP	2,63	20.880,19		0,01%	0,01%
BT GROUP PLC	72.695	GBP	2,12	176.462,80		0,05%	0,05%
BUNZL PLC	3.879	GBP	22,58	100.479,32		0,03%	0,03%
CNH INDUSTRIAL NV	8.925	USD	11,02	84.616,08		0,02%	0,02%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	1.836	USD	92,48	146.077,58		0,04%	0,04%
HSBC HOLDINGS PLC	159.504	GBP	12,87	2.354.225,61		0,64%	0,62%
INFORMA PLC	17.739	GBP	7,73	157.386,06		0,04%	0,04%
INTERTEK GROUP PLC	1.363	GBP	37,16	58.103,80		0,02%	0,02%
KINGFISHER PLC	18.436	GBP	2,89	61.058,54		0,02%	0,02%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	69.044	GBP	2,55	201.896,48		0,05%	0,05%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	546.863	GBP	0,98	612.923,20		0,17%	0,16%
M&G PLC	24.585	GBP	2,85	80.380,00		0,02%	0,02%
MELROSE INDUSTRIES PLC	14.960	GBP	5,28	90.683,31		0,02%	0,02%
MONDI PLC	0	GBP	8,44	0,00		0,00%	0,00%
NATIONAL GRID PLC	46.917	GBP	12,95	696.731,18		0,19%	0,18%
PEARSON PLC	7.238	GBP	9,87	81.937,11		0,02%	0,02%
PENTAIR PLC	1.556	USD	86,76	116.142,78		0,03%	0,03%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.602	GBP	51,84	392.620,95		0,11%	0,10%
RELX PLC	16.736	GBP	24,92	478.445,70		0,13%	0,13%
RENTOKIL INITIAL PLC	25.847	GBP	4,76	141.021,37		0,04%	0,04%
SAGE GROUP PLC/THE	14.149	GBP	8,54	138.552,09		0,04%	0,04%
SAINSBURY (J) PLC	7.764	GBP	3,42	30.425,40		0,01%	0,01%
SCHRODERS PLC	3.588	GBP	5,77	23.749,87		0,01%	0,01%
SEGRO PLC	17.677	GBP	6,65	134.934,91		0,04%	0,04%
SMITHS GROUP PLC	3.676	GBP	23,84	100.534,40		0,03%	0,03%
SPIRAX GROUP PLC	892	GBP	69,70	71.323,16		0,02%	0,02%
SSE PLC	13.409	GBP	26,76	411.637,99		0,11%	0,11%
TESCO PLC	65.793	GBP	4,74	357.381,97		0,10%	0,09%
UNILEVER PLC	20.553	GBP	41,87	987.213,62		0,27%	0,26%
VODAFONE GROUP PLC	217.018	GBP	1,14	282.942,48		0,08%	0,07%
WILLIS TOWERS WATSON PLC	1.136	USD	287,53	281.011,81		0,08%	0,07%
Canada				12.001.361,99		3,28%	3,17%
AGNICO EAGLE MINES LTD	4.831	CAD	291,97	873.865,97		0,24%	0,23%
BANK OF MONTREAL	7.200	CAD	190,44	849.493,84		0,23%	0,22%
BANK OF NOVA SCOTIA	10.328	CAD	97,40	623.224,83		0,17%	0,16%
BROOKFIELD CORP	19.396	CAD	56,61	680.259,93		0,19%	0,18%
CAE INC	4.474	CAD	36,89	102.252,56		0,03%	0,03%
CAMECO CORP	3.532	CAD	154,42	337.904,37		0,09%	0,09%
CANADIAN NATL RAILWAY CO	5.146	CAD	143,39	457.149,46		0,12%	0,12%
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	668	CAD	188,79	78.131,29		0,02%	0,02%
CGI INC	2.113	CAD	100,31	131.314,68		0,04%	0,03%
DOLLARAMA INC	2.908	CAD	171,30	308.618,05		0,08%	0,08%
ELEMENT FLEET MANAGEMENT COR	4.341	CAD	30,49	82.000,55		0,02%	0,02%
ENBRIDGE INC	19.328	CAD	74,54	892.577,36		0,24%	0,24%
FIRSTSERVICE CORP	747	CAD	191,82	88.773,64		0,02%	0,02%
FORTIS INC	3.215	CAD	78,18	155.720,65		0,04%	0,04%
HYDRO ONE LTD	3.793	CAD	57,91	136.083,66		0,04%	0,04%
IMPERIAL OIL LTD	851	CAD	179,54	94.658,66		0,03%	0,02%
INTACT FINANCIAL CORP	1.846	CAD	244,28	279.376,05		0,08%	0,07%
IVANHOE MINES LTD-CL A	13.127	CAD	10,51	85.474,74		0,02%	0,02%
KEYERA CORP	57	CAD	52,51	1.854,33		0,00%	0,00%
KINROSS GOLD CORP	10.628	CAD	44,48	292.877,42		0,08%	0,08%
LOBLAW COMPANIES LTD	7.280	CAD	64,04	288.836,63		0,08%	0,08%
LULULEMON ATHLETICA INC	1.367	USD	158,81	186.771,00		0,05%	0,05%
LUNDIN MINING CORP	4.986	CAD	35,14	108.548,44		0,03%	0,03%
METRO INC/CN	3.041	CAD	95,54	179.999,47		0,05%	0,05%
NATIONAL BANK OF CANADA	3.300	CAD	184,31	376.818,66		0,10%	0,10%
NUTRIEN LTD	3.371	CAD	103,60	216.365,53		0,06%	0,06%
OPEN TEXT CORP	2.554	CAD	31,33	49.573,64		0,01%	0,01%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
PEMBINA PIPELINE CORP	3.808	CAD	60,76	143.345,57		0,04%	0,04%
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	2.886	CAD	52,97	94.710,01		0,03%	0,02%
SHOPIFY INC - CLASS A	11.752	CAD	164,70	1.199.153,96		0,33%	0,32%
SUN LIFE FINANCIAL INC	6.270	CAD	87,34	339.273,77		0,09%	0,09%
THOMSON REUTERS CORP	1.812	CAD	122,42	137.429,55		0,04%	0,04%
TORONTO-DOMINION BANK	16.133	CAD	131,31	1.312.449,19		0,36%	0,35%
WESTON (GEORGE) LTD	2.121	CAD	98,82	129.853,92		0,04%	0,03%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	4.365	CAD	190,12	514.140,26		0,14%	0,14%
WSP GLOBAL INC	1.254	CAD	222,01	172.480,35		0,05%	0,05%
France				10.821.666,94		2,96%	2,86%
AIR LIQUIDE SA-PF-2028	5.778	EUR	180,00	1.040.040,00		0,28%	0,27%
AXA SA	14.846	EUR	40,17	596.363,82		0,16%	0,16%
BNP PARIBAS	9.820	EUR	85,38	838.431,60		0,23%	0,22%
BOUYGUES SA	2.207	EUR	51,02	112.601,14		0,03%	0,03%
BUREAU VERITAS SA	3.851	EUR	26,24	101.050,24		0,03%	0,03%
CARREFOUR SA	3.812	EUR	15,97	60.858,58		0,02%	0,02%
CREDIT AGRICOLE SA	11.448	EUR	16,58	189.807,84		0,05%	0,05%
DANONE	6.324	EUR	69,06	436.735,44		0,12%	0,12%
DASSAULT SYSTEMES SE	5.582	EUR	17,52	97.796,64		0,03%	0,03%
EIFFAGE	1.099	EUR	136,15	149.628,85		0,04%	0,04%
ESSILORLUXOTTICA	3.013	EUR	193,95	584.371,35		0,16%	0,15%
GECCINA SA	447	EUR	68,95	30.820,65		0,01%	0,01%
GETLINK SE	3.281	EUR	19,05	62.503,05		0,02%	0,02%
HERMES INTERNATIONAL	330	EUR	1.669,50	550.935,00		0,15%	0,15%
KERING	716	EUR	263,20	188.451,20		0,05%	0,05%
L'OREAL PF 2026	2.214	EUR	357,15	790.730,10		0,22%	0,21%
L'OREAL PF 2027	133	EUR	357,15	47.500,95		0,01%	0,01%
LEGRAND SA	2.522	EUR	138,35	348.918,70		0,10%	0,09%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.443	EUR	471,10	1.150.897,30		0,31%	0,30%
MICHELIN (CGDE)	7.580	EUR	29,91	226.717,80		0,06%	0,06%
PUBLICIS GROUPE	1.166	EUR	71,28	83.112,48		0,02%	0,02%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5.251	EUR	239,95	1.259.977,45		0,34%	0,33%
SOCIETE GENERALE SA	5.861	EUR	65,96	386.591,56		0,11%	0,10%
TOTALENERGIES SE	19.170	EUR	77,56	1.486.825,20		0,41%	0,39%
Suisse				7.954.863,95		2,17%	2,10%
ABB LTD-REG	15.600	CHF	66,28	1.122.231,51		0,31%	0,30%
ALCON INC	3.854	CHF	60,08	251.314,18		0,07%	0,07%
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	452	CHF	127,70	62.647,64		0,02%	0,02%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	4	CHF	11.040,00	47.929,67		0,01%	0,01%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	1	CHF	113.000,00	122.646,12		0,03%	0,03%
COCA-COLA HBC AG-DI	544	GBP	42,56	26.560,33		0,01%	0,01%
DSM-FIRMENICH AG	804	EUR	60,74	48.834,96		0,01%	0,01%
GARMIN LTD	1.856	USD	237,57	379.343,50		0,10%	0,10%
GEBERIT AG-REG	313	CHF	537,20	182.496,99		0,05%	0,05%
GIVAUDAN-REG	70	CHF	2.705,00	205.513,65		0,06%	0,05%
JULIUS BAER GROUP LTD	739	CHF	60,18	48.269,41		0,01%	0,01%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	623	CHF	184,35	124.654,09		0,03%	0,03%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	1.750	CHF	73,22	139.073,10		0,04%	0,04%
LONZA GROUP AG-REG	783	CHF	514,00	436.817,71		0,12%	0,11%
NOVARTIS AG-REG	17.599	CHF	122,90	2.347.552,07		0,64%	0,62%
SGS SA-REG	1.408	CHF	85,78	131.088,34		0,04%	0,03%
SIKA AG-REG	1.731	CHF	132,20	248.372,71		0,07%	0,07%
SONOVA HOLDING AG-REG	185	CHF	178,85	35.911,71		0,01%	0,01%
STMICROELECTRONICS NV	3.575	EUR	29,94	107.001,90		0,03%	0,03%
SWISSCOM AG-REG	245	CHF	666,50	177.231,78		0,05%	0,05%
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	212	CHF	880,00	202.485,48		0,06%	0,05%
SWISS PRIME SITE-REG	819	CHF	136,90	121.692,19		0,03%	0,03%
SWISS RE AG	2.345	CHF	131,80	335.454,50		0,09%	0,09%
VAT GROUP AG	264	CHF	495,70	142.035,93		0,04%	0,04%
VERSIGENT PLC	409	USD	27,85	9.799,67		0,00%	0,00%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.457	CHF	567,80	897.904,81		0,24%	0,24%
Pays-Bas				7.331.217,36		2,00%	1,93%
AKZO NOBEL N.V.	2.029	EUR	50,90	103.276,10		0,03%	0,03%
ASML HOLDING NV	3.572	EUR	1.187,60	4.242.107,20		1,16%	1,12%
ASR NEDERLAND NV	1.623	EUR	60,72	98.548,56		0,03%	0,03%
FERROVIAL SE	3.430	EUR	57,66	197.773,80		0,05%	0,05%
ING GROEP NV	26.615	EUR	23,24	618.399,53		0,17%	0,16%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	8.039	EUR	41,20	331.206,80		0,09%	0,09%
KONINKLIJKE KPN NV	33.424	EUR	4,77	159.399,06		0,04%	0,04%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
NN GROUP NV	3.386	EUR	69,28	234.582,08		0,06%	0,06%
NXP SEMICONDUCTORS NV	2.680	USD	195,58	450.943,69		0,12%	0,12%
PROSUS NV	13.464	EUR	40,53	545.695,92		0,15%	0,14%
QIAGEN N.V.	2.092	EUR	34,90	73.010,80		0,02%	0,02%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	10.522	EUR	17,01	178.979,22		0,05%	0,05%
WOLTERS KLUWER	1.495	EUR	65,08	97.294,60		0,03%	0,02%
<u>Irlande</u>				<u>6.089.497,16</u>		<u>1,66%</u>	<u>1,61%</u>
ACCENTURE PLC-CL A	5.964	USD	197,06	1.011.111,83		0,28%	0,27%
AERCAP HOLDINGS NV	1.419	USD	139,96	170.863,54		0,05%	0,05%
ALLEGION PLC	1.285	USD	144,16	159.371,62		0,04%	0,04%
APTIV PLC	1.229	USD	62,09	65.650,29		0,02%	0,02%
CRH PLC	5.740	USD	106,20	524.444,44		0,14%	0,14%
EATON CORP PLC	3.521	USD	365,56	1.107.357,30		0,30%	0,29%
KERRY GROUP PLC-A	1.295	EUR	67,75	87.736,25		0,02%	0,02%
KINGSPAN GROUP PLC	1.256	EUR	73,70	92.567,20		0,02%	0,02%
LINDE PLC	4.356	USD	493,83	1.850.667,60		0,51%	0,49%
SMURFIT WESTROCK PLC	6.470	USD	40,13	223.376,01		0,06%	0,06%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	2.162	USD	428,14	796.351,08		0,22%	0,21%
<u>Australie</u>				<u>4.226.316,14</u>		<u>1,16%</u>	<u>1,12%</u>
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	24.630	AUD	36,37	535.201,25		0,15%	0,14%
APA GROUP	14.101	AUD	9,80	82.562,99		0,02%	0,02%
ARISTOCRAT LEISURE LTD	3.821	AUD	46,68	106.565,66		0,03%	0,03%
ASX LTD	1.832	AUD	53,35	58.394,14		0,02%	0,02%
ATLISSIAN CORP-CL A	1.611	USD	69,37	96.145,80		0,03%	0,03%
BRAMBLES LTD	16.081	AUD	22,91	220.113,94		0,06%	0,06%
CAR GROUP LTD	3.668	AUD	23,39	51.258,86		0,01%	0,01%
COCHLEAR LTD	1.061	AUD	175,04	110.958,89		0,03%	0,03%
COLES GROUP LTD	7.918	AUD	22,05	104.311,81		0,03%	0,03%
COMPUTERSHARE LTD	7.141	AUD	28,80	122.874,26		0,03%	0,03%
CSL LTD	4.665	AUD	142,17	396.249,77		0,11%	0,11%
EVOLUTION MINING LTD	24.270	AUD	13,65	197.930,10		0,06%	0,05%
FORTESCUE LTD	16.285	AUD	21,09	205.198,30		0,06%	0,05%
GOODMAN GROUP	17.322	AUD	26,13	270.425,01		0,07%	0,07%
LYNAS RARE EARTHS LTD	8.631	AUD	19,65	101.328,84		0,03%	0,03%
MACQUARIE GROUP LTD	2.881	AUD	208,53	358.939,47		0,10%	0,10%
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	12.061	AUD	22,10	159.252,04		0,04%	0,04%
QBE INSURANCE GROUP LTD	12.460	AUD	21,39	159.234,89		0,04%	0,04%
REA GROUP LTD	510	AUD	160,27	48.835,07		0,01%	0,01%
SOUTH32 LTD	54.697	AUD	4,48	146.403,32		0,04%	0,04%
SUNCORP GROUP LTD	9.614	AUD	16,01	91.961,25		0,03%	0,02%
TRANSURBAN GROUP	22.348	AUD	13,84	184.792,42		0,05%	0,05%
WISETECH GLOBAL LTD	1.707	AUD	39,58	40.366,28		0,01%	0,01%
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	17.983	AUD	35,09	377.011,78		0,10%	0,10%
<u>Suède</u>				<u>3.711.421,57</u>		<u>1,01%</u>	<u>0,98%</u>
ADDTech AB-B SHARES	6	SEK	325,80	179,53		0,00%	0,00%
ALFA LAVAL AB	2.657	SEK	522,80	127.573,09		0,03%	0,03%
ASSA ABLOY AB-B	11.087	SEK	344,50	350.780,32		0,10%	0,09%
ATLAS COPCO AB-A SHS	25.780	SEK	168,80	399.656,89		0,11%	0,11%
ATLAS COPCO AB-B SHS	18.517	SEK	149,20	253.729,75		0,07%	0,07%
BOLIDEN AB	1.298	SEK	514,00	61.273,09		0,02%	0,02%
EPIROC AB-B	5.255	SEK	206,80	99.805,67		0,03%	0,03%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	5.896	SEK	237,90	128.820,17		0,03%	0,03%
EQT AB	4.521	SEK	292,60	121.490,07		0,03%	0,03%
ESSITY AKTIEBOLAG-B	6.931	SEK	245,10	156.016,72		0,04%	0,04%
EVOLUTION AB	209	SEK	604,40	11.601,19		0,00%	0,00%
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	547	SEK	178,45	8.964,70		0,00%	0,00%
HOLMEN AB-B SHARES	926	SEK	336,80	28.642,77		0,01%	0,01%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	19.754	SEK	38,37	69.611,15		0,02%	0,02%
SANDVIK AB	9.195	SEK	371,80	313.973,55		0,09%	0,08%
SKANSKA AB-B SHS	1.873	SEK	243,30	41.851,58		0,01%	0,01%
SKF AB-B SHARES	3.795	SEK	230,10	80.197,41		0,02%	0,02%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1.275	USD	470,01	515.561,36		0,14%	0,14%
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	6.762	SEK	109,45	67.970,88		0,02%	0,02%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	17.710	SEK	125,85	204.693,35		0,06%	0,05%
TELE2 AB-B SHS	8.572	SEK	194,15	152.845,09		0,04%	0,04%
TELIA CO AB	35.674	SEK	47,59	155.919,15		0,04%	0,04%
VOLVO AB-B SHS	12.465	SEK	314,70	360.264,09		0,10%	0,10%
<u>Allemagne</u>				<u>3.294.163,90</u>		<u>0,90%</u>	<u>0,87%</u>

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
ADIDAS AG	1.371	EUR	136,90	187.689,90		0,05%	0,05%
BEIERSDORF AG	931	EUR	76,10	70.849,10		0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG	5.691	EUR	32,24	183.477,84		0,05%	0,05%
DEUTSCHE BOERSE AG	1.462	EUR	250,80	366.669,60		0,10%	0,10%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	7.898	EUR	7,77	61.351,66		0,02%	0,02%
GEA GROUP AG	1.481	EUR	62,25	92.192,25		0,02%	0,02%
HEIDELBERG MATERIALS AG	999	EUR	182,55	182.367,45		0,05%	0,05%
HENKEL AG & CO KGAA	1	EUR	63,20	63,20		0,00%	0,00%
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	1.656	EUR	66,12	109.494,72		0,03%	0,03%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	13.230	EUR	40,15	531.184,50		0,14%	0,14%
KNORR-BREMSE AG	521	EUR	100,70	52.464,70		0,01%	0,01%
LEG IMMOBILIEN SE	1.710	EUR	57,75	98.752,50		0,03%	0,02%
MERCK KGAA	1.679	EUR	109,90	184.522,10		0,05%	0,05%
MTU AERO ENGINES AG	346	EUR	322,20	111.481,20		0,03%	0,03%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.276	EUR	540,40	689.550,40		0,19%	0,18%
SARTORIUS AG-VORZUG	272	EUR	211,90	57.636,80		0,02%	0,01%
SCOUT24 SE	963	EUR	65,00	62.595,00		0,02%	0,02%
SYMRISE AG	1.903	EUR	74,36	141.507,08		0,04%	0,04%
VONOVIA SE	4.923	EUR	22,30	109.782,90		0,03%	0,03%
ZALANDO SE	25	EUR	21,24	531,00		0,00%	0,00%
Espagne				2.703.682,52		0,74%	0,71%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	1.698	EUR	112,20	190.515,60		0,05%	0,05%
AENA SME SA	9.090	EUR	26,00	236.340,00		0,07%	0,06%
AMADEUS IT GROUP SA	5.482	EUR	49,31	270.317,42		0,07%	0,07%
BANCO DE SABADELL SA	55.699	EUR	3,13	174.170,77		0,05%	0,04%
CELLNEX TELECOM SA	5.063	EUR	28,04	141.966,52		0,04%	0,04%
ENDESA SA	3.850	EUR	36,88	141.988,00		0,04%	0,04%
IBERDROLA SA	60.636	EUR	20,07	1.216.964,52		0,33%	0,32%
REDEIA CORP SA	2.949	EUR	14,69	43.320,81		0,01%	0,01%
REPSOL SA	12.333	EUR	23,36	288.098,88		0,08%	0,08%
Italie				2.340.833,92		0,64%	0,62%
ENEL SPA	76.808	EUR	9,69	744.423,14		0,20%	0,19%
FINECOBANK SPA	5.809	EUR	19,59	113.769,27		0,03%	0,03%
GENERALI	9.446	EUR	35,45	334.860,70		0,09%	0,09%
INTESA SANPAOLO	138.815	EUR	5,39	747.935,22		0,21%	0,20%
MONCLER SPA	1.935	EUR	52,76	102.090,60		0,03%	0,03%
POSTE ITALIANE SPA	5.044	EUR	20,96	105.722,24		0,03%	0,03%
PRYSMIAN SPA	1.835	EUR	104,65	192.032,75		0,05%	0,05%
Danemark				2.208.015,54		0,60%	0,58%
AP MOLLER-MAERSK A/S-A	1	DKK	15.700,00	2.101,09		0,00%	0,00%
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	48	DKK	16.005,00	102.811,72		0,03%	0,03%
COLOPLAST-B	613	DKK	442,80	36.325,68		0,01%	0,01%
DSV A/S	2.046	DKK	1.576,00	431.526,57		0,12%	0,11%
GENMAB A/S	301	DKK	1.758,50	70.836,09		0,02%	0,02%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	2.873	DKK	387,30	148.911,70		0,04%	0,04%
NOVO NORDISK A/S-B	28.259	DKK	236,90	895.916,53		0,25%	0,24%
ORSTED A/S	7.690	DKK	158,25	162.860,50		0,04%	0,04%
PANDORA A/S	82	DKK	481,10	5.279,53		0,00%	0,00%
ROCKWOOL A/S-B SHS	1.700	DKK	182,88	41.606,47		0,01%	0,01%
TRYG A/S	3.699	DKK	153,20	75.838,34		0,02%	0,02%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	9.378	DKK	186,45	234.001,32		0,06%	0,06%
Hong-Kong				2.065.497,63		0,56%	0,55%
AIA GROUP LTD	105.200	HKD	87,50	1.010.489,11		0,28%	0,27%
HONG KONG & CHINA GAS	90.758	HKD	7,14	71.136,25		0,02%	0,02%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	12.700	HKD	400,40	558.220,31		0,15%	0,15%
MTR CORP	9.897	HKD	32,62	35.440,14		0,01%	0,01%
PRUDENTIAL PLC	20.974	GBP	10,84	260.701,26		0,07%	0,07%
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	4.000	HKD	87,05	38.224,04		0,01%	0,01%
WH GROUP LTD	79.500	HKD	10,46	91.286,52		0,02%	0,02%
Finlande				1.180.209,26		0,32%	0,31%
ELISA OYJ	2.333	EUR	42,00	97.986,00		0,03%	0,03%
KONE OYJ-B	2.162	EUR	54,98	118.866,76		0,03%	0,03%
METSO CORP	7.549	EUR	15,31	115.575,19		0,03%	0,03%
NESTE OYJ	4.257	EUR	26,70	113.661,90		0,03%	0,03%
NOKIA OYJ	50.471	EUR	7,14	360.564,82		0,10%	0,09%
SAMPO OYJ-A SHS	17.112	EUR	9,20	157.430,40		0,04%	0,04%
STORA ENSO OYJ-R SHS	6.921	EUR	10,17	70.351,97		0,02%	0,02%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
UPM-KYMMENE OYJ	5.387	EUR	27,06	145.772,22		0,04%	0,04%
Norvège				922.722,01		0,25%	0,24%
AKER BP ASA	3.183	NOK	340,20	96.238,52		0,03%	0,03%
DNB BANK ASA	6.416	NOK	304,30	173.517,91		0,05%	0,05%
EQUINOR ASA	5.911	NOK	399,10	209.662,46		0,06%	0,05%
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	2.363	NOK	254,40	53.426,76		0,01%	0,01%
MOWI ASA	4.817	NOK	223,80	95.810,86		0,02%	0,02%
NORSK HYDRO ASA	7.637	NOK	102,60	69.638,30		0,02%	0,02%
ORKLA ASA	12.445	NOK	122,70	135.711,75		0,04%	0,04%
TELENOR ASA	5.845	NOK	170,30	88.466,16		0,02%	0,02%
YARA INTERNATIONAL ASA	5	NOK	561,00	249,29		0,00%	0,00%
Singapour				739.612,76		0,20%	0,20%
CAPITALAND ASCENDAS REIT	39.600	SGD	2,52	66.987,98		0,02%	0,02%
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	23.900	SGD	2,75	44.119,62		0,01%	0,01%
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	24.913	USD	3,67	78.660,22		0,02%	0,02%
KEPPEL LTD	13.930	SGD	12,00	112.210,51		0,03%	0,03%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	10.400	SGD	19,96	139.346,18		0,04%	0,04%
UNITED OVERSEAS BANK LTD	12.000	SGD	37,03	298.288,25		0,08%	0,08%
Uruguay				672.887,99		0,18%	0,18%
MERCADOLIBRE INC	455	USD	1.718,97	672.887,99		0,18%	0,18%
Belgique				312.375,10		0,09%	0,08%
AGEAS	1.721	EUR	64,35	110.746,35		0,03%	0,03%
KBC GROUP NV	1.475	EUR	109,85	162.028,75		0,05%	0,04%
LOTUS BAKERIES	4	EUR	9.900,00	39.600,00		0,01%	0,01%
Bermudes				282.769,03		0,08%	0,07%
ARCH CAPITAL GROUP LTD	3.442	USD	95,49	282.769,03		0,08%	0,07%
Nouvelle-Zélande				264.211,64		0,07%	0,07%
CONTACT ENERGY LTD	16.916	NZD	9,22	77.402,24		0,02%	0,02%
MERIDIAN ENERGY LTD	33.128	NZD	5,42	89.108,57		0,02%	0,02%
XERO LTD	2.124	AUD	76,99	97.700,83		0,03%	0,03%
Autriche				165.464,50		0,05%	0,04%
OMV AG	1.837	EUR	61,60	113.159,20		0,03%	0,03%
VERBUND AG	801	EUR	65,30	52.305,30		0,02%	0,01%
Chili				137.330,69		0,04%	0,04%
ANTOFAGASTA PLC	3.438	GBP	34,82	137.330,69		0,04%	0,04%
Portugal				146.752,30		0,04%	0,04%
EDP SA	12.400	EUR	4,65	57.660,00		0,02%	0,02%
GALP ENERGIA SGPS SA	4.378	EUR	20,35	89.092,30		0,02%	0,02%
Luxembourg				89.977,98		0,03%	0,02%
EUROFINS SCIENTIFIC	1.383	EUR	65,06	89.977,98		0,03%	0,02%
Israël				380,71		0,00%	0,00%
NICE LTD	4	ILS	346,90	380,71		0,00%	0,00%
Total ACTIONS				331.311.739,52		90,49%	87,45%
Autres valeurs mobilières							
Singapour				124,62		0,00%	0,00%
CAPITALAND ASCENDAS REIT RTS 15-04-26	1.092	SGD	0,17	124,62		0,00%	0,00%
Total Autres valeurs mobilières				124,62		0,00%	0,00%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS							
OPC-Actions				35.844.587,80		9,79%	9,46%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				35.844.587,80		9,79%	9,46%
AMUNDI MSCI EMERGING MKT ESG SELECTION UCITS ETF DR C	561.500	EUR	63,84	35.844.587,80	2,49%	9,79%	9,46%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				35.844.587,80		9,79%	9,46%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES							
Contrat forwards				-930.163,11		-0,25%	-0,25%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
V/EUR/AUD/20260402S1		EUR		-421,83		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20260505S1		CAD		21.172,94		0,00%	0,00%
A/EUR/NZD/20260402S1		NZD		1.580,86		0,00%	0,00%
V/EUR/JPY/20260402S1		EUR		-711,18		0,00%	0,00%
A/EUR/SGD/20260505S1		SGD		794,07		0,00%	0,00%
V/EUR/GBP/20260402S1		EUR		-157,43		0,00%	0,00%
A/EUR/CHF/20260402S1		CHF		61.119,35		0,02%	0,02%
V/EUR/USD/20260402S1		EUR		-1.292,28		0,00%	0,00%
V/EUR/NOK/20260407S1		EUR		-17,88		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20260402S1		EUR		-1.864,39		0,00%	0,00%
A/EUR/SGD/20260402S1		SGD		18,40		0,00%	0,00%
A/EUR/CHF/20260402S1		CHF		815,21		0,00%	0,00%
A/EUR/HKD/20260402S1		HKD		11,69		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20260505S1		GBP		-6.184,91		0,00%	0,00%
A/EUR/NOK/20260505S1		NOK		1.164,83		0,00%	0,00%
A/EUR/SEK/20260402S1		SEK		37.217,72		0,01%	0,01%
V/EUR/NZD/20260402S1		EUR		-755,38		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20260402S1		USD		-4.232,17		0,00%	0,00%
A/EUR/ILS/20260407S1		ILS		-442,26		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20260402S1		USD		-1.985.882,20		-0,54%	-0,53%
A/EUR/GBP/20260402S1		GBP		-54.322,39		-0,02%	-0,02%
V/EUR/CAD/20260402S1		EUR		-877,76		0,00%	0,00%
V/EUR/SGD/20260402S1		EUR		-32,10		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20260507S1		JPY		42.617,93		0,01%	0,01%
A/EUR/NOK/20260407S1		NOK		7,16		0,00%	0,00%
A/EUR/SEK/20260505S1		SEK		-9.487,78		0,00%	0,00%
A/EUR/DKK/20260407S1		DKK		398,83		0,00%	0,00%
V/EUR/CAD/20260402S1		EUR		-1.877,86		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20260505S1		USD		975.541,68		0,27%	0,26%
V/EUR/JPY/20260402S1		EUR		-54,71		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20260402S1		GBP		105,77		0,00%	0,00%
V/EUR/DKK/20260407S1		EUR		-6,57		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20260402S1		EUR		-4.994,93		0,00%	0,00%
A/EUR/DKK/20260407S1		DKK		5,23		0,00%	0,00%
A/EUR/CHF/20260402S1		CHF		327,63		0,00%	0,00%
A/EUR/ILS/20260505S1		ILS		37,03		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20260402S1		GBP		-169,08		0,00%	0,00%
V/EUR/GBP/20260402S1		EUR		-270,87		0,00%	0,00%
A/EUR/AUD/20260402S1		AUD		18.113,44		0,00%	0,00%
A/EUR/DKK/20260505S1		DKK		-28,72		0,00%	0,00%
A/EUR/SGD/20260402S1		SGD		-557,61		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20260402S1		JPY		1.077,46		0,00%	0,00%
V/EUR/HKD/20260402S1		EUR		-90,89		0,00%	0,00%
A/EUR/SEK/20260402S1		SEK		445,71		0,00%	0,00%
V/EUR/AUD/20260402S1		EUR		-391,41		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20260402S1		CAD		1.171,29		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20260402S1		USD		-4.144,71		0,00%	0,00%
A/EUR/AUD/20260402S1		AUD		417,47		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20260402S1		EUR		-1.539,13		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20260402S1		USD		1.188,14		0,00%	0,00%
A/EUR/HKD/20260505S1		HKD		7.371,04		0,00%	0,00%
V/EUR/SEK/20260402S1		EUR		-519,27		0,00%	0,00%
A/EUR/AUD/20260505S1		AUD		-9.754,53		0,00%	0,00%
A/EUR/NOK/20260407S1		NOK		0,32		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20260402S1		GBP		-22,99		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20260402S1		JPY		403,69		0,00%	0,00%
A/EUR/CHF/20260505S1		CHF		-15.154,96		0,00%	0,00%
A/EUR/HKD/20260402S1		HKD		-11.716,03		0,00%	0,00%
V/EUR/JPY/20260402S1		EUR		-1.706,61		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20260402S1		CAD		12.522,59		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20260402S1		EUR		-647,97		0,00%	0,00%
V/EUR/CHF/20260402S1		EUR		-1.203,62		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20260402S1		JPY		5.675,33		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20260402S1		CAD		516,17		0,00%	0,00%
V/EUR/CHF/20260402S1		EUR		-64,74		0,00%	0,00%
V/EUR/JPY/20260402S1		EUR		-479,86		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20260402S1		CAD		178,54		0,00%	0,00%
A/EUR/NZD/20260505S1		NZD		-101,62		0,00%	0,00%
Contrat futures - Sur indices financiers				-93.092,36		-0,03%	-0,02%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
MSCI WLD IDX 06/26	9	USD	14.047,00	9.452,06		0,00%	0,00%
MSCI EMG MKT 06/26	1	USD	1.464,70	-524,80		0,00%	0,00%
MSCI EM ESG 06/26	163	USD	2.819,90	-102.019,62		-0,03%	-0,02%
Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				-1.023.255,47		-0,28%	-0,27%
TOTAL PORTEFEUILLE				366.133.196,47		100,00%	96,64%
Autres				4.410.283,05			1,16%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		USD		4.130.966,41			1,09%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		EUR		120.248,45			0,03%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		GBP		74.952,75			0,02%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		JPY		51.723,23			0,01%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		CAD		32.392,21			0,01%
Avoirs bancaires à vue				3.689.587,39			0,97%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		3.541.866,34			0,94%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		26.529,02			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		29.208,76			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		33.640,23			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		9.688,01			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		3.580,61			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		2.939,10			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ILS		6.750,11			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		10.282,73			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NZD		4.675,39			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		3.921,54			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		2.685,47			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		13.820,08			0,00%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				8.099.870,44			2,13%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				5.335.580,03			1,41%
AUTRES				-691.278,13			-0,18%
TOTAL DE L'ACTIF NET				378.877.368,81			100,00%

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
États-Unis	62,07%
Luxembourg	9,79%
Japon	5,80%
Royaume-Uni	3,39%
Canada	3,27%
France	2,95%
Suisse	2,17%
Pays-Bas	2,00%

Par pays	
Irlande	1,66%
Australie	1,15%
Suède	1,01%
Allemagne	0,90%
Espagne	0,74%
Italie	0,64%
Danemark	0,60%
Hong-Kong	0,56%
Finlande	0,32%
Norvège	0,25%
Singapour	0,20%
Uruguay	0,18%
Bermudes	0,08%
Belgique	0,08%
Nouvelle-Zélande	0,07%
Portugal	0,04%
Chili	0,04%
Autriche	0,04%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Internet et services d'Internet	16,88%
Electronique et semi-conducteurs	15,84%
Holding et sociétés financières	14,68%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7,68%
Banques et institutions financières	5,96%
Construction de machines et appareils	3,28%
Compagnies d'assurance	3,04%
Distribution, commerce de détail	3,01%
Industrie automobile	2,80%
Energie et eau	2,71%
Pétrole	2,30%
Electrotechnique et électronique	2,11%
Industrie agro-alimentaire	2,07%
Sociétés immobilières	1,82%
Bien de consommation divers	1,58%
Transports	1,57%
Art graphique, maison d'édition	1,46%
Télécommunication	1,37%
Articles de bureaux et ordinateurs	1,28%
Chimie	1,22%
Biotechnologie	1,05%
Constructions, matériaux de construction	0,99%
Services divers	0,92%
Restauration, industrie hôtelière	0,85%
Métaux et pierres précieuses	0,82%
Service de santé publique et service social	0,50%

Par secteur	
Textile et habillement	0,50%
Industrie minière	0,39%
Sociétés commerciales diverses	0,33%
Métaux non ferreux	0,33%
Papier et bois	0,22%
Pneus et caoutchouc	0,14%
Industrie aéronautique et spatiale	0,10%
Industries d'emballage	0,07%
Agriculture et pêche	0,07%
Service d'environnement et de recyclage	0,06%
TOTAL	100,00%

Par devise	
USD	64,50%
EUR	17,46%
JPY	5,81%
GBP	3,39%
CAD	3,24%
CHF	2,01%
AUD	1,15%
SEK	0,87%
DKK	0,60%
HKD	0,49%
NOK	0,25%
SGD	0,18%
NZD	0,05%
TOTAL	100,00%

2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	42.423.401,09	4.863.208,29	47.286.609,38
Ventes	60.989.179,76	73.623.573,01	134.612.752,77
Total 1	103.412.580,85	78.486.781,30	181.899.362,15
Souscriptions	26.440.408,86	5.970.525,96	32.410.934,82
Remboursements	63.467.835,23	65.588.224,54	129.056.059,77
Total 2	89.908.244,09	71.558.750,50	161.466.994,59
Moyenne de référence de l'actif net total	446.372.752,32	410.808.479,76	428.296.696,43
Taux de rotation	3,03%	1,69%	4,77%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
MSCI EM ESG 06/26	USD	11.609.675,01	9.988.106,00	25,00	16.03.26
MSCI EMG MKT 06/26	USD	73.845,00	63.530,78	50,00	20.03.26
MSCI WLD IDX 06/26	USD	1.253.243,40	1.078.197,96	10,00	17.03.26

Engagements sur forwards

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
V/EUR/USD/20260402S1	483.000,00	USD	416.185,46	EUR	415.537,49	416.185,46	09.03.26
A/EUR/GBP/20260402S1	6.116.593,06	EUR	5.379.187,00	GBP	6.116.593,06	6.170.915,45	27.02.26
A/EUR/SGD/20260402S1	300.580,87	EUR	448.606,00	SGD	300.580,87	301.138,48	27.02.26
A/EUR/ILS/20260407S1	25.352,24	EUR	94.018,00	ILS	25.352,24	25.795,11	27.02.26
A/EUR/DKK/20260407S1	1.084.873,55	EUR	8.103.159,00	DKK	1.084.873,55	1.084.426,35	27.02.26
A/EUR/CHF/20260402S1	50.354,47	EUR	45.643,00	CHF	50.354,47	49.539,26	04.03.26
A/EUR/HKD/20260402S1	835.907,81	EUR	7.721.387,00	HKD	835.907,81	847.623,84	27.02.26
V/EUR/USD/20260402S1	340.000,00	USD	294.375,25	EUR	292.510,86	294.375,25	20.03.26
V/EUR/JPY/20260402S1	4.478.000,00	JPY	24.364,79	EUR	24.310,08	24.364,79	20.03.26
A/EUR/SEK/20260402S1	1.697.880,16	EUR	18.082.123,00	SEK	1.697.880,16	1.660.662,44	27.02.26
A/EUR/AUD/20260402S1	2.091.372,29	EUR	3.470.117,00	AUD	2.091.372,29	2.073.258,85	27.02.26
A/EUR/JPY/20260402S1	10.583.280,26	EUR	1.948.431.320,00	JPY	10.583.280,26	10.577.604,93	27.02.26
A/EUR/CHF/20260402S1	3.741.035,78	EUR	3.390.491,00	CHF	3.741.035,78	3.679.916,43	27.02.26
A/EUR/CAD/20260402S1	5.873.055,39	EUR	9.459.486,00	CAD	5.873.055,39	5.860.532,80	27.02.26
A/EUR/NZD/20260402S1	68.536,19	EUR	134.915,00	NZD	68.536,19	66.955,33	27.02.26
A/EUR/NOK/20260407S1	434.745,80	EUR	4.892.690,00	NOK	434.745,80	434.836,20	27.02.26
V/EUR/NZD/20260402S1	68.635,00	NZD	34.817,41	EUR	34.062,03	34.817,41	02.03.26
V/EUR/CHF/20260402S1	4.744,00	CHF	5.213,71	EUR	5.148,97	5.213,71	02.03.26
A/EUR/GBP/20260402S1	49.000,35	EUR	42.861,00	GBP	49.000,35	49.169,44	02.03.26
A/EUR/GBP/20260402S1	22.923,25	EUR	19.890,00	GBP	22.923,25	22.817,48	06.03.26
A/EUR/USD/20260402S1	671.122,07	EUR	784.998,00	USD	671.122,07	675.354,24	02.03.26
A/EUR/USD/20260402S1	431.963,72	EUR	500.712,00	USD	431.963,72	430.775,58	06.03.26
A/EUR/JPY/20260402S1	39.380,95	EUR	7.179.746,00	JPY	39.380,95	38.977,26	06.03.26
V/EUR/USD/20260402S1	2.372.917,00	USD	2.046.477,27	EUR	2.041.482,34	2.046.477,27	05.03.26
V/EUR/SGD/20260402S1	7.796,00	SGD	5.265,37	EUR	5.233,27	5.265,37	05.03.26
A/EUR/CHF/20260505S1	3.283.150,10	EUR	3.033.000,00	CHF	3.283.150,10	3.291.908,61	31.03.26
A/EUR/USD/20260402S1	115.054.961,78	EUR	136.042.425,00	USD	115.054.961,78	117.040.843,98	27.02.26
V/EUR/JPY/20260402S1	146.865.721,00	JPY	798.012,86	EUR	797.301,68	798.012,86	02.03.26
V/EUR/USD/20260402S1	189.000,00	USD	163.893,91	EUR	162.601,63	163.893,91	12.03.26
V/EUR/NOK/20260407S1	84.814,00	NOK	7.554,12	EUR	7.537,82	7.554,12	05.03.26
A/EUR/AUD/20260402S1	27.300,22	EUR	44.995,00	AUD	27.300,22	26.882,75	04.03.26
A/EUR/USD/20260402S1	1.557.082,11	EUR	1.814.692,00	USD	1.557.082,11	1.561.226,82	04.03.26
A/EUR/JPY/20260402S1	132.175,19	EUR	24.148.655,00	JPY	132.175,19	131.097,73	04.03.26

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/SEK/20260402S1	23.013,19	EUR	245.726,00	SEK	23.013,19	22.567,48	04.03.26
V/EUR/CAD/20260402S1	53.000,00	CAD	33.713,40	EUR	32.835,64	33.713,40	13.03.26
V/EUR/AUD/20260402S1	59.022,00	AUD	35.685,16	EUR	35.263,33	35.685,16	05.03.26
A/EUR/CAD/20260402S1	21.666,06	EUR	34.683,00	CAD	21.666,06	21.487,52	02.03.26
V/EUR/GBP/20260402S1	31.000,00	GBP	35.833,55	EUR	35.562,69	35.833,55	13.03.26
V/EUR/AUD/20260402S1	66.208,00	AUD	39.948,09	EUR	39.556,68	39.948,09	02.03.26
A/EUR/CHF/20260402S1	15.200,37	EUR	13.703,00	CHF	15.200,37	14.872,74	06.03.26
V/EUR/CAD/20260402S1	164.696,00	CAD	103.913,67	EUR	102.035,81	103.913,67	05.03.26
V/EUR/GBP/20260402S1	93.984,00	GBP	107.974,34	EUR	107.816,91	107.974,34	05.03.26
V/EUR/SEK/20260402S1	313.282,00	SEK	29.291,09	EUR	28.771,82	29.291,09	05.03.26
V/EUR/HKD/20260402S1	135.761,00	HKD	14.994,20	EUR	14.903,31	14.994,20	05.03.26
V/EUR/JPY/20260402S1	31.210.079,00	JPY	171.139,26	EUR	169.432,65	171.139,26	05.03.26
A/EUR/CAD/20260402S1	22.988,76	EUR	36.273,00	CAD	22.988,76	22.472,59	06.03.26
A/EUR/NOK/20260407S1	6.071,85	EUR	68.253,00	NOK	6.071,85	6.065,96	04.03.26
A/EUR/DKK/20260407S1	14.881,10	EUR	111.152,00	DKK	14.881,10	14.875,21	04.03.26
V/EUR/CHF/20260402S1	58.540,00	CHF	64.740,81	EUR	63.537,20	64.740,81	05.03.26
V/EUR/USD/20260402S1	120.000,00	USD	104.778,26	EUR	103.239,13	104.778,26	13.03.26
V/EUR/DKK/20260407S1	140.183,00	DKK	18.767,76	EUR	18.760,35	18.767,76	05.03.26
V/EUR/JPY/20260402S1	9.400.000,00	JPY	51.510,39	EUR	51.030,53	51.510,39	13.03.26
A/EUR/AUD/20260505S1	1.884.870,65	EUR	3.177.000,00	AUD	1.884.870,65	1.898.132,94	31.03.26
A/EUR/CAD/20260402S1	78.948,38	EUR	125.540,00	CAD	78.948,38	77.777,09	04.03.26
A/EUR/HKD/20260402S1	11.900,88	EUR	108.304,00	HKD	11.900,88	11.889,19	04.03.26
A/EUR/GBP/20260402S1	82.808,26	EUR	72.204,00	GBP	82.808,26	82.831,25	04.03.26
A/EUR/ILS/20260505S1	24.439,78	EUR	89.000,00	ILS	24.439,78	24.418,35	31.03.26
A/EUR/HKD/20260505S1	805.688,54	EUR	7.271.000,00	HKD	805.688,54	798.182,11	31.03.26
A/EUR/NZD/20260505S1	59.926,09	EUR	121.000,00	NZD	59.926,09	60.049,63	31.03.26
A/EUR/GBP/20260505S1	5.361.368,97	EUR	4.686.000,00	GBP	5.361.368,97	5.375.702,65	31.03.26
A/EUR/SGD/20260402S1	4.308,53	EUR	6.391,00	SGD	4.308,53	4.290,13	04.03.26
A/EUR/DKK/20260505S1	1.033.980,79	EUR	7.724.000,00	DKK	1.033.980,79	1.033.684,41	31.03.26
A/EUR/SGD/20260505S1	288.981,38	EUR	429.000,00	SGD	288.981,38	287.977,45	31.03.26
A/EUR/SEK/20260505S1	1.394.658,47	EUR	15.287.000,00	SEK	1.394.658,47	1.403.958,30	31.03.26
A/EUR/NOK/20260505S1	476.396,03	EUR	5.356.000,00	NOK	476.396,03	476.012,73	31.03.26
A/EUR/JPY/20260507S1	9.371.139,57	EUR	1.715.700.000,00	JPY	9.371.139,57	9.314.157,80	31.03.26
A/EUR/CAD/20260505S1	5.225.117,99	EUR	8.400.000,00	CAD	5.225.117,99	5.204.138,53	31.03.26
A/EUR/USD/20260505S1	104.243.663,07	EUR	120.213.000,00	USD	104.243.663,07	103.422.377,08	31.03.26

2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.04.23 - 31.03.24			01.04.24 - 31.03.25			01.04.25 - 31.03.26		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	11.422,39	6.289,64	59.986,84	15.874,135	9.657,771	66.203,208	1.362,774	15.764,458	51.801,524
Part Cap (AH) - Cap.	9.517,44	7.771,95	67.975,98	6.301,849	6.962,704	67.315,121	2.089,178	9.223,401	60.180,898
Part Cap (C) - Cap.	296,98	534,81	2.559,91		154,422	2.405,492		126,064	2.279,428
Part Cap (CH) - Cap.	19,64	595,91	2.875,96		92,182	2.783,779		410,56	2.373,219
Part Cap (I) - Cap.	25.628,58	23.012,88	9.692,56	18.157,782	27.850,345				

Part	01.04.23 - 31.03.24			01.04.24 - 31.03.25			01.04.25 - 31.03.26		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (IH) - Cap.	541,00	2.453,31	8.684,09	170,00	1.855,00	6.999,085	667,295	600,00	7.066,38
Part Cap (P) - Cap.	10.792,15	4.227,36	14.046,15	3.670,242	3.622,657	14.093,737	500,00	6.291,05	8.302,687
Part Cap (PH) - Cap.			4.595,08		995,075	3.600,00		1.400,00	2.200,00
Part Cap (T) - Cap.				371.889,858		371.889,858	234.633,316	371.889,858	234.633,316
Part Dis (PD) - Dis.	3.328,34		3.328,34	24.938,047	3.328,344	24.938,047		4.656,127	20.281,92
TOTAL			173.744,91			560.228,327			389.119,372

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.	21.483.200,57	12.011.703,50	35.290.078,37	22.577.839,35	3.330.211,86	38.746.348,97
Part Cap (AH) - Cap.	16.511.582,77	13.362.160,56	12.993.039,25	14.782.463,15	4.699.348,88	22.203.425,16
Part Cap (C) - Cap.	502.736,49	908.140,43		312.065,92		290.770,13
Part Cap (CH) - Cap.	29.370,43	896.239,83		155.562,36		851.866,72
Part Cap (I) - Cap.	49.348.360,71	44.001.541,34	43.156.247,18	66.210.772,38		
Part Cap (IH) - Cap.	915.227,48	4.377.605,58	365.045,60	3.952.801,84	1.640.875,50	1.485.264,65
Part Cap (P) - Cap.	22.067.314,43	8.094.595,59	8.503.006,39	8.882.627,70	1.325.245,00	15.601.176,89
Part Cap (PH) - Cap.				2.187.587,92		3.502.631,90
Part Cap (T) - Cap.			37.188.985,80		21.415.253,58	41.078.929,31
Part Dis (PD) - Dis.	3.328.344,00		29.416.865,43	3.508.008,01		5.295.646,04
TOTAL	114.291.704,34	83.651.986,83	166.913.268,02	122.569.728,63	32.410.934,82	129.056.059,77

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.	128.853.684,53	2.148,03	147.365.934,55	2.225,96	129.350.185,25	2.497,03
Part Cap (AH) - Cap.	135.606.402,88	1.994,92	138.021.059,93	2.050,37	144.677.159,93	2.404,04
Part Cap (C) - Cap.	5.016.971,13	1.959,82	4.903.995,40	2.038,67	5.231.748,67	2.295,20
Part Cap (CH) - Cap.	4.970.579,44	1.728,32	4.963.524,18	1.783,02	4.980.120,77	2.098,47
Part Cap (I) - Cap.	21.439.627,55	2.211,97				
Part Cap (IH) - Cap.	17.779.728,42	2.047,39	14.786.626,96	2.112,65	17.571.627,31	2.486,65
Part Cap (P) - Cap.	30.524.883,56	2.173,18	31.781.414,07	2.255,00	21.032.482,05	2.533,21
Part Cap (PH) - Cap.	9.264.389,01	2.016,16	7.470.697,00	2.075,19	5.360.244,68	2.436,47
Part Cap (T) - Cap.			37.175.454,53	99,96	26.465.437,78	112,79
Part Dis (PD) - Dis.	3.538.117,52	1.063,03	27.411.178,89	1.099,17	24.208.362,37	1.193,59
TOTAL	356.994.384,04		413.879.885,51		378.877.368,81	

2.4.6 . Performances

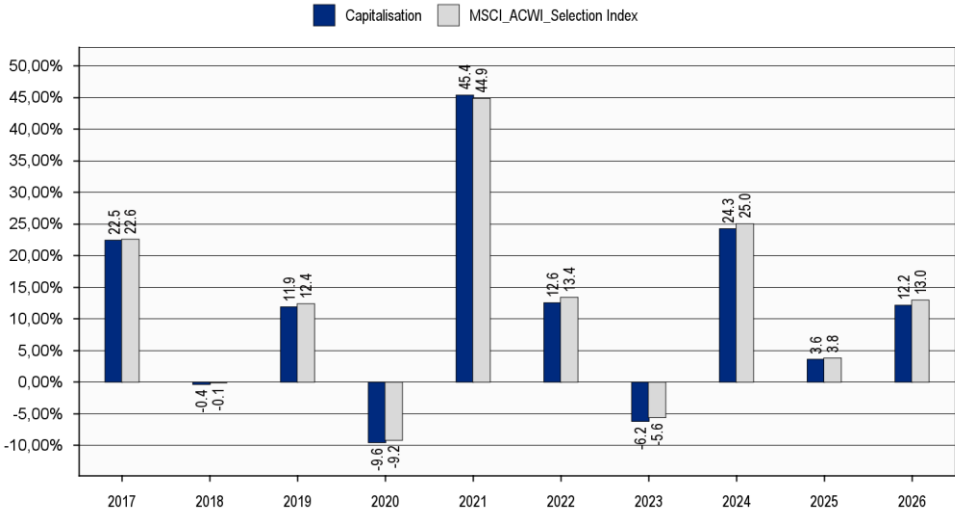
* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) :

Part Cap (A)
Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
12,18% (en EUR)	12,98% (en EUR)	13,04% (en EUR)	13,62% (en EUR)	8,81% (en EUR)	9,45% (en EUR)	10,60% (en EUR)	11,01% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

P (t; t+n) =

$$(((\text{VNI } t+n) / (\text{VNI } t))^{(1/n)}) - 1$$

avec

P (t; t+n)

la performance de t à t+n

VNI t+n

la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t

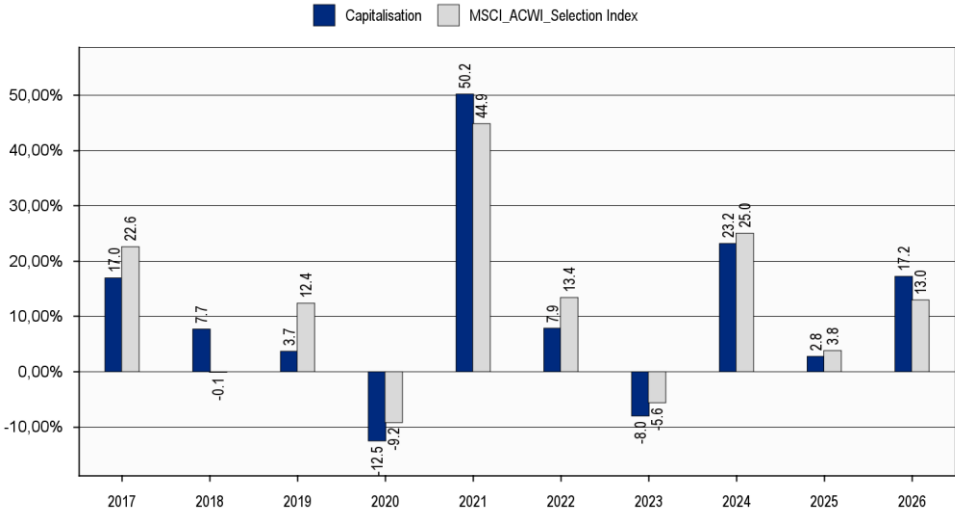
la valeur nette d'inventaire par part en t

n

la période sous revue

Part Cap (AH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
17,25% (en EUR)	12,98% (en EUR)	14,08% (en EUR)	13,62% (en EUR)	8,06% (en EUR)	9,45% (en EUR)	9,72% (en EUR)	11,01% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

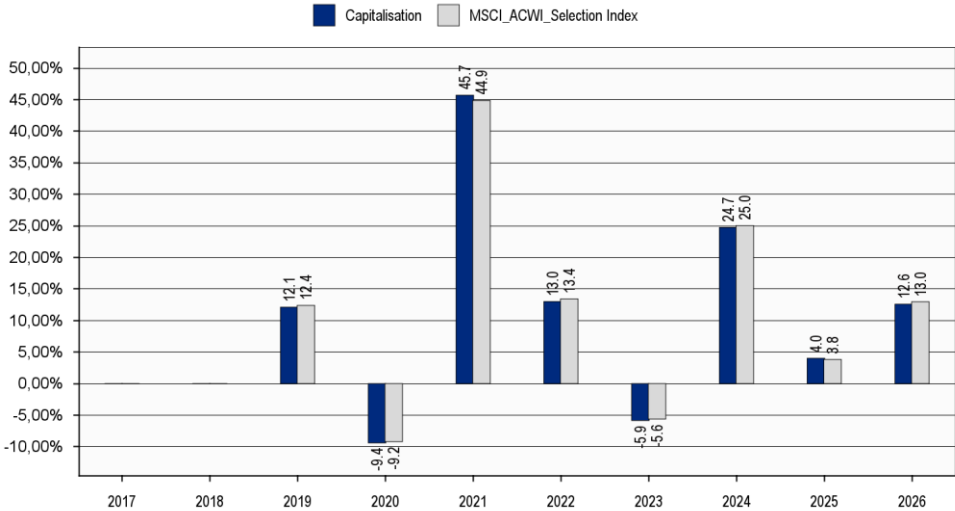
$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

VNI_{t+n} la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Part Cap (C)
Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
12,58% (en EUR)	12,98% (en EUR)	13,47% (en EUR)	13,62% (en EUR)	9,22% (en EUR)	9,45% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

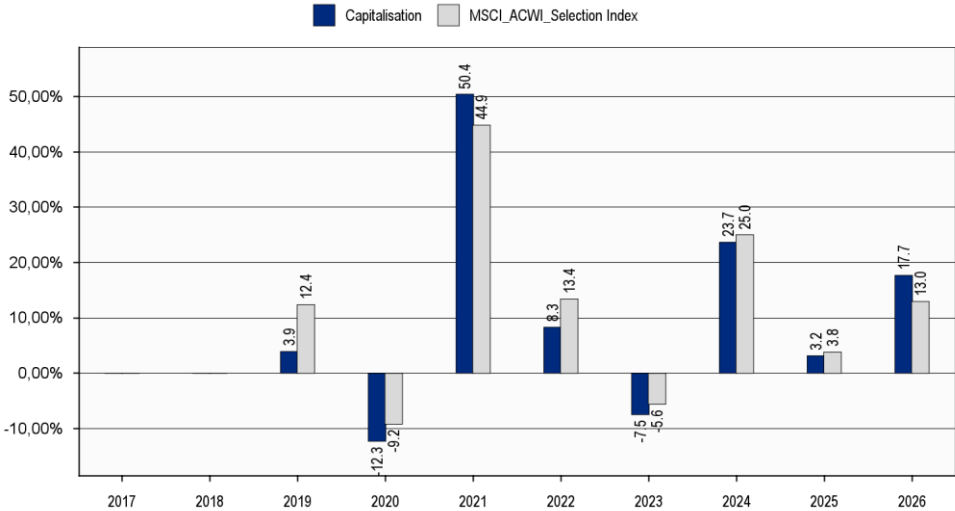
$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Part Cap (CH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
17,69% (en EUR)	12,98% (en EUR)	14,51% (en EUR)	13,62% (en EUR)	8,52% (en EUR)	9,45% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

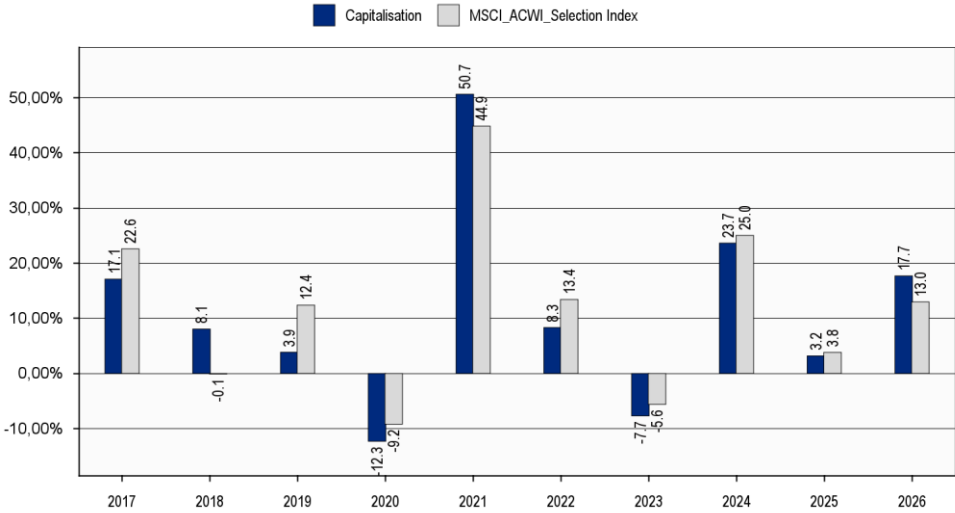
$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Part Cap (IH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
17,70% (en EUR)	12,98% (en EUR)	14,52% (en EUR)	13,62% (en EUR)	8,47% (en EUR)	9,45% (en EUR)	10,06% (en EUR)	11,01% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

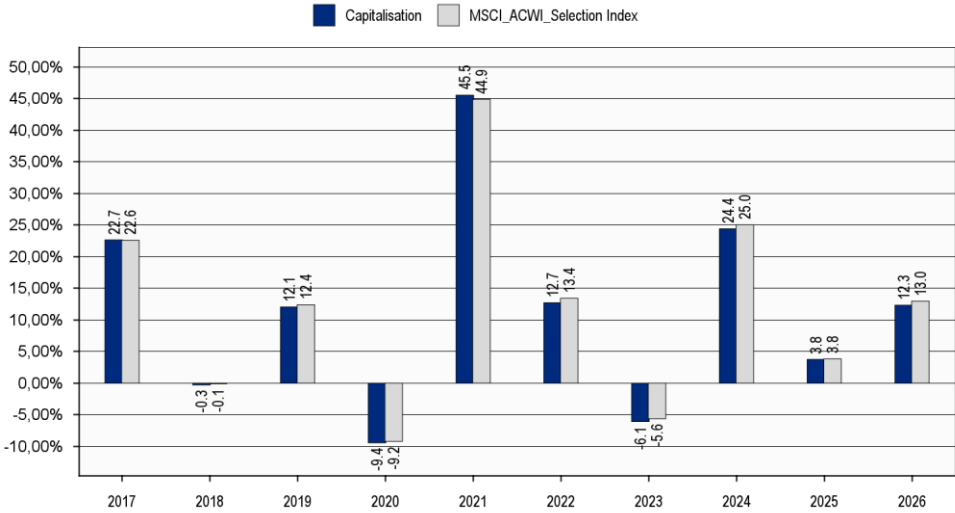
$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Part Cap (P)
Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
12,34% (en EUR)	12,98% (en EUR)	13,19% (en EUR)	13,62% (en EUR)	8,96% (en EUR)	9,45% (en EUR)	10,74% (en EUR)	11,01% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{1/n} - 1$$

avec

P(t; t+n)

la performance de t à t+n

VNI(t+n)

la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI(t)

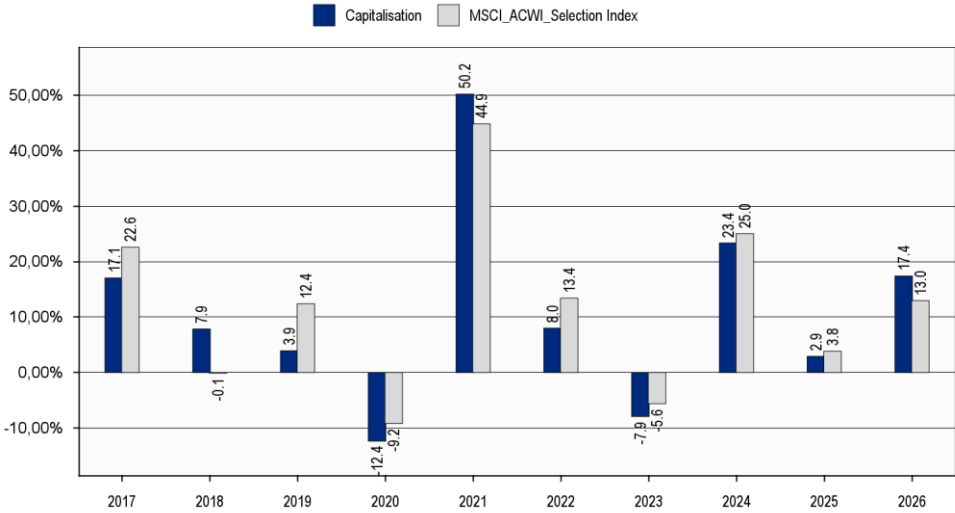
la valeur nette d'inventaire par part en t

n

la période sous revue

Part Cap (PH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
17,41% (en EUR)	12,98% (en EUR)	14,24% (en EUR)	13,62% (en EUR)	8,19% (en EUR)	9,45% (en EUR)	9,86% (en EUR)	11,01% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

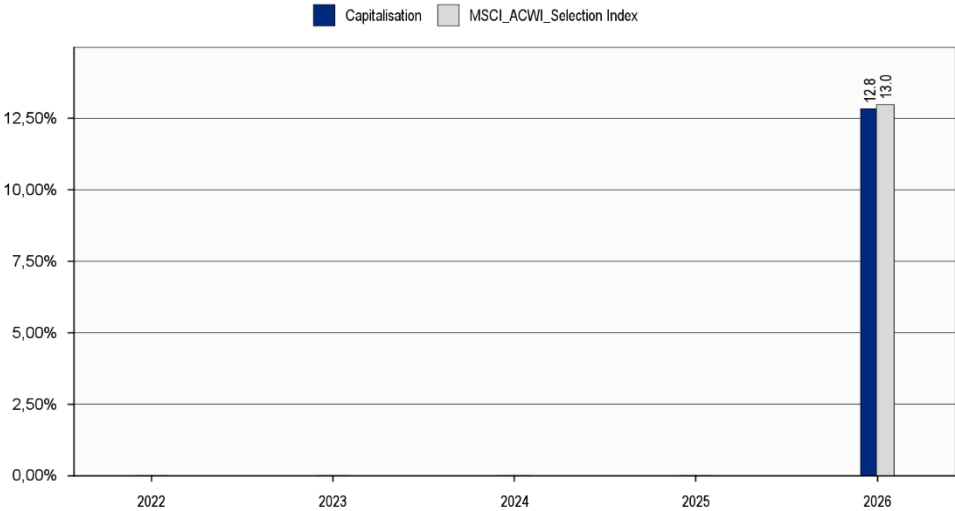
$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

VNI_{t+n} la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Part Cap (T)
Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
12,84% (en EUR)	12,98% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

P (t; t+n) =

$$\left(\frac{\text{VNI } t+n}{\text{VNI } t}\right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

P (t; t+n)

la performance de t à t+n

VNI t+n

la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t

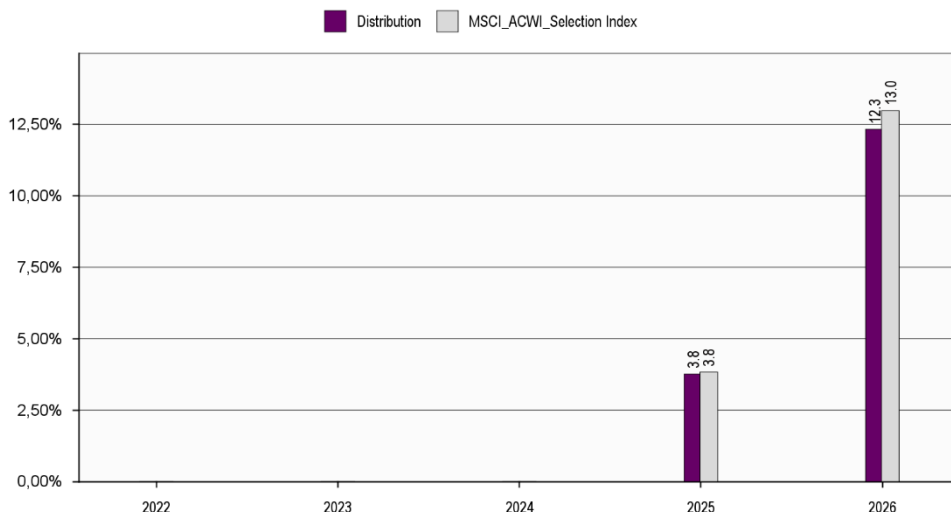
la valeur nette d'inventaire par part en t

n

la période sous revue

Part Dis (PD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	
Part	Benchmark
12,33% (en EUR)	12,98% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{1/n} - 1 \right)$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / VNI_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / VNI_{ex_{t+n}})]$$

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

2.4.7 . Frais**Frais récurrents**

- Classe "A" - part de capitalisation (BE6275981817) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,7% de la valeur de votre investissement par an.	0,7%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "AH" - part de capitalisation (BE6275985859) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,8% de la valeur de votre investissement par an.	0,8%
Coûts de transaction	0,1% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,1%

- Classe "P" - part de capitalisation (BE6275990909) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,6% de la valeur de votre investissement par an.	0,6%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "PD" - part de distribution (BE6347714345) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,6% de la valeur de votre investissement par an.	0,6%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "PH" - part de capitalisation (BE6275992921) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,6% de la valeur de votre investissement par an.	0,6%
Coûts de transaction	0,1% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,1%

- Classe "C" - part de capitalisation (BE6297537068) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,4% de la valeur de votre investissement par an.	0,4%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "CH" - part de capitalisation (BE6297540096) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,4% de la valeur de votre investissement par an.	0,4%
Coûts de transaction	0,1% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,1%

- Classe "IH" - part de capitalisation (BE6275995957) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,4% de la valeur de votre investissement par an.	0,4%
Coûts de transaction	0,1% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,1%

- Classe "T" - part de capitalisation (BE6359886817) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,2% de la valeur de votre investissement par an.	0,2%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

RÉMUNÉRATIONS, COMMISSIONS OU AVANTAGES NON MONÉTAIRES PAYES À OU PAR DES TIERS

La rémunération des délégués désignés par la Société de gestion sont payées par la Société de gestion et ne sont pas à charge du Compartiment.

Les rémunérations sont payées en contrepartie de prestations effectives liées à la gestion du portefeuille, à l'administration, ou à la commercialisation, et sont fixées par des conventions. Ces conventions ne portent pas atteinte à la faculté de la Société de gestion d'exercer ses fonctions librement dans les intérêts des actionnaires de la SICAV.

La Société de gestion dispose et maintient des procédures organisationnelles et administratives efficaces en vue d'identifier, de gérer et de suivre les conflits d'intérêts. La Société de gestion dispose par ailleurs d'une procédure de sélection et de suivi de ses délégués, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêt potentiel.

2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Dépôts et liquidités - Autres**

Le poste « V. C. Autres » du bilan est composé d'un montant lié à des comptes gérés sur futures.

NOTE 2 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est principalement composé du remboursement de la FSMA.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement. Ce poste est positif parce que les contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement pour l'année 2024 étaient plus petites que les montants provisionnés; la différence a été extournée.

NOTE 4 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des sociétés et des associations, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous:

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.900,00 EUR HTVA.

Il n'existe pas d'emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le commissaire ou par des personnes avec lesquelles le commissaire est lié.

3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES BALANCED

3.1 . RAPPORT DE GESTION

3.1.1 . *Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts*

Le compartiment TREETOP MULTI STRATEGIES BALANCED a été lancé le 25 janvier 2019.

Prix de souscription initiale:

- Part de capitalisation-classe (A) : 100,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe (AD) : 100,00 EUR par part.

3.1.2 . *Cotation en bourse*

Pas d'application.

3.1.3 . *Objectif et lignes de force de la politique de placement*

Objectif du compartiment

L'objectif du compartiment est d'offrir aux actionnaires, indirectement au travers d'investissements en parts ou actions d'organismes de placement collectif, une exposition à différentes classes d'actifs.

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012 pour les sociétés d'investissement répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Le portefeuille du compartiment se compose essentiellement de parts d'organismes de placement collectif à capital variable (« OPC »). Le compartiment pourra investir jusqu'à 60% de son actif net dans des parts d'OPC investissant principalement en actions et/ou d'autres titres donnant accès au capital de sociétés des marchés développés et émergents mondiaux (la « Composante actions mondiales du portefeuille »). Jusqu'à 50% de l'actif net du compartiment pourra être investi dans des parts d'OPC investissant principalement en obligations, en instruments du marché monétaire ou en dépôts bancaires (la « Composante instruments de taux du portefeuille »).

A titre accessoire ou temporaire le compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants, dépôts bancaires ou titres.

b) Critères de sélection des organismes de placement collectif dans lesquels le compartiment investit

La composante actions mondiales du portefeuille sera investie dans des parts d'OPC. Le choix des OPC cherchera à assurer une diversification dans les styles de gestion (active ou passive), les secteurs économiques et les zones géographiques. Le Compartiment pourra investir dans des OPC gérés ou promus par la Société de gestion ou des sociétés affiliées à la Société de gestion dont notamment d'autres Compartiments de la SICAV.

La composante instruments de taux du portefeuille privilégiera les parts d'OPC gérés par des tiers. La sélection est basée sur une analyse qualitative qui se concentre sur la philosophie et le processus d'investissement, le processus de gestion des risques et l'évaluation des coûts.

c) Prêts de titres / d'instruments financiers

Le compartiment n'aura pas le recours au prêt d'instruments financiers.

d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le Compartiment peut investir dans des instruments financiers dérivés à des fins d'investissement ou de couverture.

Dans le cadre de la gestion du risque de contrepartie résultant de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré (OTC derivatives) le Compartiment peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des espèces sous forme de dépôts auprès d'un établissement de crédit, remboursables sur demande ou ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois et libellées en EUR, USD, JPY, CAD, GBP ou CHF, à condition que : a) l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou, b) si le siège statutaire de l'établissement de crédit n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, cet établissement soit soumis à des règles prudentielles considérées par la FSMA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire. Le montant du collatéral requis d'une contrepartie tient compte de la valeur des instruments financiers dérivés de gré à gré avec cette contrepartie. Le Compartiment peut appliquer des décotes au collatéral reçu en garantie lorsque les espèces ou les dépôts

sont dans une devise autre que la devise du Compartiment. Le collatéral en espèces reçu peut être réinvesti en dépôts, en obligations d'Etat de haute qualité, ou en OPCVM monétaires à court terme.

e) Emprunts d'espèces

Le compartiment peut procéder à des emprunts à concurrence de 10% de ses actifs nets, pour autant qu'il s'agisse d'emprunts à court terme pour faire face de manière temporaire à des remboursements.

f) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Les aspects sociaux, éthiques et environnementaux ne sont pas pris en compte dans la mise en oeuvre de la politique d'investissement du compartiment.

Les investissements sous-jacents au compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Par ailleurs, la Société de gestion a décidé de ne pas prendre en compte les incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le SFDR. Il ne constitue donc pas un produit visé par l'article 8 ou 9 du SFDR.

3.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

3.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

3.1.6 . Indice et benchmark

Le compartiment est géré activement sans référence à un indice boursier.

3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

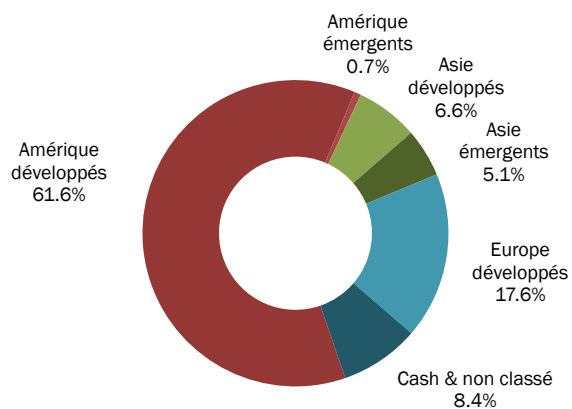
Les opérations initiées permettent la réalisation de l'objectif de gestion, à savoir l'exposition à différentes classes d'actifs indirectement au travers d'investissements en parts ou actions d'organismes de placement collectif.

Allocation du portefeuille au 31.03.26

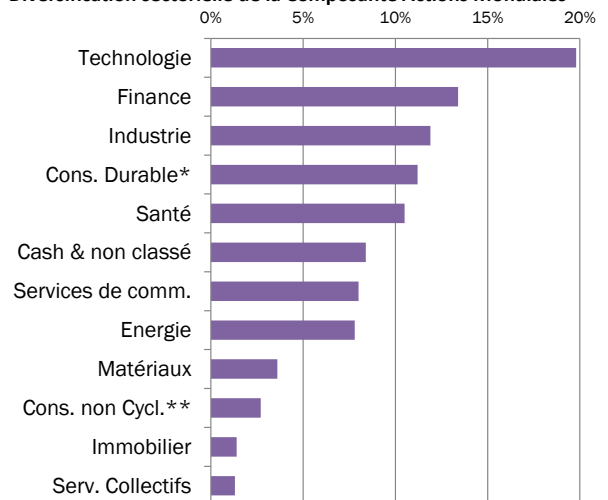
Au 31 Mars 2026, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Composante	Type de gestion	Fonds détenu	Code ISIN	Poids dans l'actif net
Composante Actions mondiales	– Gestion passive	• TreeTop World Selection Equity Index	BE6275995957	17.6%
		• TreeTop US Buyback Equity Index	BE6350205033	4.1%
		• Amundi Index MSCI USA SRI	LU1861134978	3.9%
		• Amundi Index MSCI Europe SRI	LU1861136320	2.5%
		• Amundi Index MSCI World SRI	LU1861133145	2.0%
		• Amundi MSCI Japan ESG Broad Transition	LU1602144732	1.0%
	– Gestion active	• TreeTop Global Quantitative Strategies	BE6366842530	19.2%
		• TreeTop Global Conviction	LU1836395282	3.1%
		• TreeTop Convertible International	LU0961564134	3.1%
		• Aubrey Global Emerg. Mkt Opp	LU1391035307	2.1%
Total Composante Actions mondiales			58.6%	
Composante Instruments de taux	• Amundi Star 2		FR0010157511	19.5%
	• Amundi 12M		FR0010830844	15.2%
	• Amundi 6M		FR0011088657	5.1%
	Total Composante Instruments de taux			39.8%
Cash	Cash			1.6%
TOTAL				100.0%

Diversification géographique de la Composante Actions Mondiales*



Diversification sectorielle de la Composante Actions Mondiales*



* Ces informations sont basées sur les titres détenus par les OPC en portefeuille.

3.1.8 . Politique future

La politique future du compartiment consistera à initier toutes opérations nécessaires à la réalisation de l'objectif de gestion.

3.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 4 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Cette note évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau entre faible et moyen, et il est peu probable que de mauvaises conditions de marché aient une incidence sur la valeur des actions dans lequel le produit investit et par voie de conséquence sur la valeur du produit lui-même.

Le produit est classé dans cette catégorie particulière car, au travers des OPC qu'il détient en portefeuille, il investit dans des actions, qui sont généralement plus risquées que les obligations ou les instruments du marché monétaire.

Dans des conditions de marché inhabituelles, des risques supplémentaires pourraient apparaître : le risque de crédit (jusqu'à 50% du portefeuille du produit pourra être investi en parts d'OPC investissant principalement en obligations, en instruments du marché monétaire ou en dépôts bancaires).

Ces OPC sont exposés au risque de défaillance des émetteurs de ces créances), de capital (le produit ne fait pas l'objet d'un "capital garanti" ou d'une "protection du capital". L'investisseur peut donc perdre tout ou partie de son capital), le risque de durabilité (événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur d'un investissement), le risque lié à des facteurs externes (incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal), et le risque de change (les actifs de ce produit consistent principalement en parts d'OPC. Bien que ces parts peuvent être libellées en EUR les actifs détenus par ces OPC peuvent être libellés en diverses devises en fonction des marchés sur lesquels ces OPC investissent. L'évolution des taux de change entre l'euro et ces différentes devises aura donc une influence sur la valeur du produit). Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

3.1.10 . Affectations des résultats

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de distribuer le dividende suivant :

- Classe AD: 11,23 EUR brut

3.2 . BILAN

	Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	48.111.994,43	38.968.090,03
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	47.354.794,33	37.742.951,56
E. OPC à nombre variable de parts	47.354.794,33	37.742.951,56
V. Dépôts et liquidités	901.033,77	1.288.890,29
A. Avoirs bancaires à vue	901.033,77	1.288.890,29
VI. Comptes de régularisation	-143.833,67	-63.751,82
B. Produits acquis		1.724,59
C. Charges à imputer (-)	-143.833,67	-65.476,41
TOTAL CAPITAUX PROPRES	48.111.994,43	38.968.090,03
A. Capital	39.793.379,80	33.657.109,93
B. Participations au résultat	353.129,83	-137.225,08
C. Résultat reporté	4.630.803,48	3.985.459,57
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.334.681,32	1.462.745,61

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.720.141,34	1.687.854,44
E. OPC à nombre variable de parts	3.720.141,34	1.687.854,44
II. Produits et charges des placements	6.809,15	22.415,39
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	6.850,96	22.415,39
C. Intérêts d'emprunts (-)	-41,81	
III. Autres produits	132,68	16,81
B. Autres	132,68	16,81
IV. Coûts d'exploitation	-383.532,64	-239.905,28
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.180,08	-2.828,61
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-2.193,83	-2.008,45
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-286.388,65	-173.739,70
Part Cap (A)	-149.213,75	-87.781,97
Part Dis (AD)	-137.174,90	-85.957,73
b. Gestion administrative et comptable	-24.933,10	-20.084,53
E. Frais administratifs (-)	-1.035,93	-3.592,45
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-6.611,32	-8.236,73
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-269,35	-299,67
H. Services et biens divers (-)	-17.916,63	-12.528,59
J. Taxes	-37.746,34	-15.001,43
Part Cap (A)	-19.064,98	-7.861,33
Part Dis (AD)	-18.681,36	-7.140,10
K. Autres charges (-)	-4.257,41	-1.585,12
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-376.590,81	-217.473,08
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	3.343.550,53	1.470.381,36
VI. Impôts sur le résultat	-8.869,21	-7.635,75
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.334.681,32	1.462.745,61
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	8.318.614,63	5.310.980,10
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	4.630.803,48	3.985.459,57
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	3.334.681,32	1.462.745,61
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	353.129,83	-137.225,08
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-1.862.654,14	-680.176,62
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	-4.545.994,32	-4.630.803,48
	-1.909.966,17	

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 31.03.26

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS							
<u>OPC-Obligations</u>				<u>1.510.245,78</u>		<u>3,19%</u>	<u>3,14%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>1.510.245,78</u>		<u>3,19%</u>	<u>3,14%</u>
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL IH	1.434	EUR	1.053,17	1.510.245,78	3,85%	3,19%	3,14%
<u>OPC-Actions</u>				<u>26.719.560,94</u>		<u>56,42%</u>	<u>55,54%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>5.556.822,38</u>		<u>11,73%</u>	<u>11,55%</u>
AMUNDI MSCI EUROPE SRI CLIMATE PARIS AL IE C	694	EUR	1.738,06	1.206.213,64	0,08%	2,55%	2,51%
AMUNDI MSCI JPN ESG BD TRANS UCITS ETF EUR C	1.540	EUR	318,71	490.818,79	0,00%	1,04%	1,02%
AMUNDI MSCI USA SRI CLI PARIS ALIGN IHE C	1.003,5	EUR	1.861,88	1.868.391,26	1,15%	3,94%	3,88%
AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIM PARIS ALIGN IE C	459,38	EUR	2.136,28	981.362,17	0,09%	2,07%	2,04%
AUBREY GLOBAL EMERGING MKT OPP IC1 EUR	5.836	EUR	173,07	1.010.036,52	0,52%	2,13%	2,10%
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>21.162.738,56</u>		<u>44,69%</u>	<u>43,99%</u>
TREETOP GLOBAL CONVICTION I EUR	949,73	EUR	1.574,38	1.495.235,92	3,40%	3,16%	3,11%
TREETOP WORLD SELECTION EQ INDEX IH	3.412,94	EUR	2.486,65	8.486.792,22	2,24%	17,92%	17,64%
TREETOP GLOBAL QUANTIT STRATEG TH	86.236,62	EUR	106,92	9.220.418,88	4,16%	19,47%	19,17%
TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX TH	18.568,64	EUR	105,57	1.960.291,54	0,78%	4,14%	4,07%
<u>OPC-Monétaires</u>				<u>19.124.987,61</u>		<u>40,39%</u>	<u>39,75%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>19.124.987,61</u>		<u>40,39%</u>	<u>39,75%</u>
AMUNDI ABSOLUTE RETURN SHORT TERM BOND SELECT I C	61,3	EUR	152.748,20	9.362.853,67	1,01%	19,77%	19,46%
AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SELECT PART I	61,24	EUR	119.472,83	7.316.277,16	0,14%	15,45%	15,21%
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND RESPONSIBLE PART I C	21,8	EUR	112.195,27	2.445.856,78	0,03%	5,17%	5,08%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				47.354.794,33		100,00%	98,43%
TOTAL PORTEFEUILLE				47.354.794,33		100,00%	98,43%
Avoirs bancaires à vue				901.033,77			1,87%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		901.033,77			1,87%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				901.033,77			1,87%
AUTRES				-143.833,67			-0,30%
TOTAL DE L'ACTIF NET				48.111.994,43			100,00%

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	41,53%
France	40,39%
Luxembourg	18,08%
TOTAL	100,00%
Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	100,00%
TOTAL	100,00%

3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	2.719.399,28	18.668.215,58	21.387.614,86
Ventes	942.110,30	14.553.803,09	15.495.913,39
Total 1	3.661.509,58	33.222.018,67	36.883.528,25
Souscriptions	2.243.624,08	5.859.373,12	8.102.997,20
Remboursements	807.208,69	1.486.565,43	2.293.774,12
Total 2	3.050.832,77	7.345.938,55	10.396.771,32
Moyenne de référence de l'actif net total	40.915.762,00	46.579.502,12	43.829.885,54
Taux de rotation	1,49%	55,55%	60,43%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

Taux de rotation accru

Le taux de rotation plus élevé observé durant l'exercice résulte principalement de réallocations stratégiques et de modifications de la composition des fonds sous-jacents effectuées dans le cadre de la gestion du portefeuille.

3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.04.23 - 31.03.24			01.04.24 - 31.03.25			01.04.25 - 31.03.26		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	15.176,38	85.455,73	142.163,98	15.145,933	13.731,87	143.578,047	18.512,656	1.424,087	160.666,616
Part Dis (AD) - Dis.	47.433,51	37.969,89	165.774,04	7.805,851	27.247,985	146.331,908	38.754,454	15.009,232	170.077,13
TOTAL			307.938,02			289.909,955			330.743,746

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.	1.888.033,18	10.479.959,34	2.083.707,03	1.913.766,36	2.723.707,07	220.073,07
Part Dis (AD) - Dis.	5.284.999,28	4.321.812,93	1.011.171,82	3.555.097,24	5.379.290,13	2.073.701,05
TOTAL	7.173.032,46	14.801.772,27	3.094.878,85	5.468.863,60	8.102.997,20	2.293.774,12

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.	19.180.766,91	134,92	20.051.739,88	139,66	24.300.956,60	151,25
Part Dis (AD) - Dis.	20.698.562,26	124,86	18.916.350,15	129,27	23.811.037,83	140,00
TOTAL	39.879.329,17		38.968.090,03		48.111.994,43	

3.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

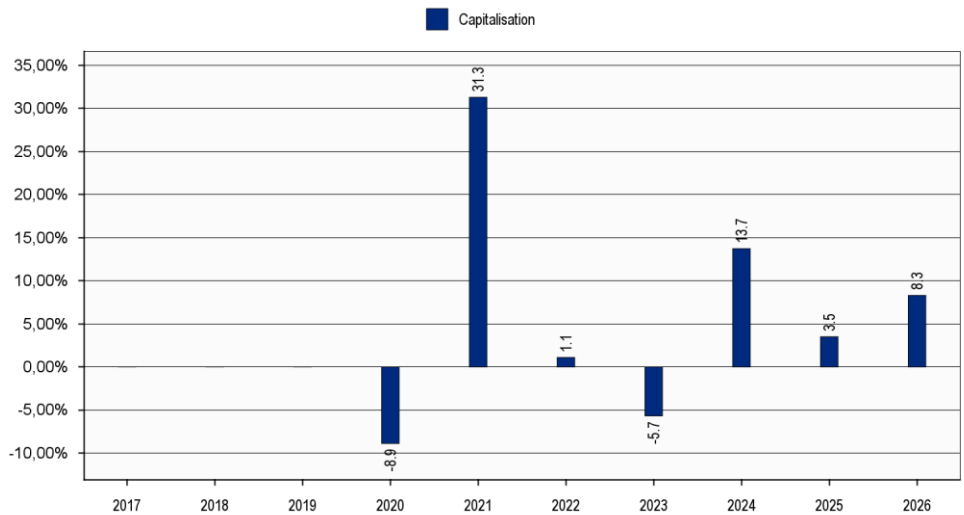
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
8,30% (en EUR)	8,43% (en EUR)	3,99% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

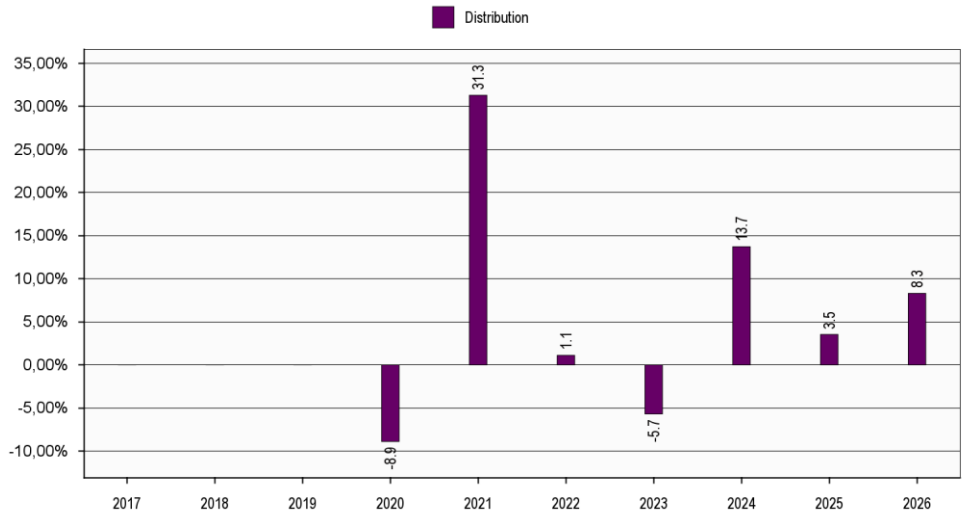
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

Part Dis (AD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
8,30% (en EUR)	8,44% (en EUR)	3,99% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{(1/n)} - 1 \right)$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$$P_t = \left[\alpha \times \left(\frac{VNI_{t+1}}{VNI_t} \right) - 1 \right]$$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = \left[1 + \left(\frac{D_t}{VNI_{ex,t}} \right) \right] \left[1 + \left(\frac{D_{t+1}}{VNI_{ex,t+1}} \right) \right] \dots \left[1 + \left(\frac{D_{t+n}}{VNI_{ex,t+n}} \right) \right]$$

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex,t}, \dots, VNI_{ex,t+n}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

3.4.6 . Frais**Frais récurrents**

- Classe "A" - part de capitalisation (BE6302947815)

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,3% de la valeur de votre investissement par an.	1,3%
Coûts de transaction	0,2% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,2%

- Classe "AD" - part de distribution (BE6302948821) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,3% de la valeur de votre investissement par an.	1,3%
Coûts de transaction	0,2% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,2%

RÉMUNÉRATIONS, COMMISSIONS OU AVANTAGES NON MONÉTAIRES PAYES À OU PAR DES TIERS

La rémunération des délégués désignés par la Société de gestion sont payées par la Société de gestion et sont pas à charge du Compartiment.

Les rémunérations sont payées en contrepartie de prestations effectives liées à la gestion du portefeuille, à l'administration, ou à la commercialisation, et sont fixées par des conventions. Ces conventions ne portent pas atteinte à la faculté de la Société de gestion d'exercer ses fonctions librement dans les intérêts des actionnaires de la SICAV.

La Société de gestion dispose et maintien des procédures organisationnelles et administratives efficaces en vue d'identifier, de gérer et de suivre les conflits d'intérêts. La Société de gestion dispose par ailleurs d'une procédure de sélection et de suivi de ses délégués, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêt potentiel.

3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres produits**

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est principalement composé d'un montant de compensation CSDR.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des sociétés et des associations, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous:

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.900,00EUR HTVA.

Il n'existe pas d'émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le commissaire ou par des personnes avec lesquelles le commissaire est lié.

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES DYNAMIC

4.1 . RAPPORT DE GESTION

4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment TREETOP MULTI STRATEGIES DYNAMIC a été lancé le 25 janvier 2019.

Prix de souscription initiale:

- Part de capitalisation-classe (A) : 100,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe (AD) : 100,00 EUR par part.

4.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

L'objectif du compartiment est d'offrir aux actionnaires, indirectement au travers d'investissements en parts ou actions d'organismes de placement collectif, une exposition aux actions de sociétés des marchés développés et des marchés émergents mondiaux.

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012 pour les sociétés d'investissement répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Le portefeuille du Compartiment se compose essentiellement de parts d'organismes de placement collectif à capital variable (« OPC »). Le compartiment pourra investir jusqu'à 100% de son actif net dans des parts d'OPC investissant principalement en actions et/ou d'autres titres donnant accès au capital de sociétés des marchés développés et émergents mondiaux.

A titre accessoire ou temporaire le compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants, dépôts bancaires ou titres.

b) Critères de sélection des organismes de placement collectif dans lesquels le compartiment investit

Le compartiment sera investi dans des parts d'OPC. Le choix des OPC cherchera à assurer une diversification dans les styles de gestion, les secteurs économiques et les zones géographiques. Le Compartiment pourra investir dans des OPC gérés ou promus par la Société de gestion ou des sociétés affiliées à la Société de gestion dont notamment d'autres Compartiment de la SICAV.

c) Prêts de titres / d'instruments financiers

Le compartiment n'aura pas le recours au prêt d'instruments financiers.

d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le Compartiment peut investir dans des instruments financiers dérivés à des fins d'investissement ou de couverture.

Dans le cadre de la gestion du risque de contrepartie résultant de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré (OTC derivatives) le Compartiment peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des espèces sous forme de dépôts auprès d'un établissement de crédit, remboursables sur demande ou ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois et libellées en EUR, USD, JPY, CAD, GBP ou CHF, à condition que : a) l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen ; ou, b) si le siège statutaire de l'établissement de crédit n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, cet établissement soit soumis à des règles prudentielles considérées par la FSMA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire. Le montant du collatéral requis d'une contrepartie tient compte de la valeur des instruments financiers dérivés de gré à gré avec cette contrepartie. Le Compartiment peut appliquer des décotes au collatéral reçu en garantie lorsque les espèces ou les dépôts sont dans une devise autre que la devise du Compartiment. Le collatéral en espèces reçu peut être réinvesti en dépôts, en obligations d'Etat de haute qualité, ou en OPCVM monétaires à court terme.

e) Emprunts d'espèces

Le compartiment peut procéder à des emprunts à concurrence de 10% de ses actifs nets, pour autant qu'il s'agisse d'emprunts à court terme pour faire face de manière temporaire à des remboursements.

f) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Les aspects sociaux, éthiques et environnementaux ne sont pas pris en compte dans la mise en oeuvre de la politique d'investissement du compartiment.

Les investissements sous-jacents au compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Par ailleurs, la Société de gestion a décidé de ne pas prendre en compte les incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le SFDR. Il ne constitue donc pas un produit visé par l'article 8 ou 9 du SFDR.

4.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

4.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

4.1.6 . Indice et benchmark

Le compartiment est géré activement sans référence à un indice boursier.

4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les opérations initiées permettent la réalisation de l'objectif de gestion, à savoir l'exposition à différentes classes d'actifs indirectement au travers d'investissements en parts ou actions d'organismes de placement collectif.

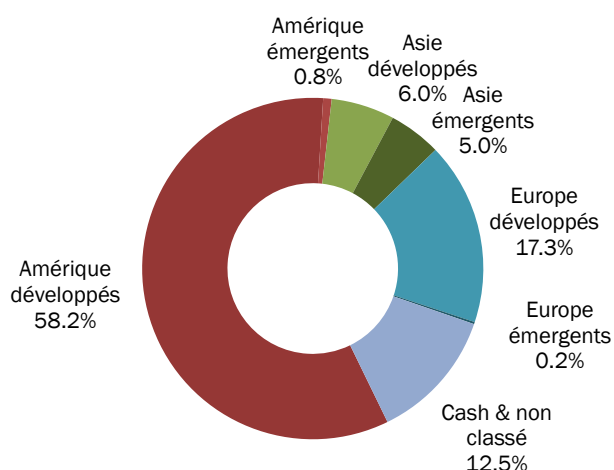
Allocation du portefeuille au 31.03.26

Au 31 Mars 2026, le portefeuille était composé de la manière suivante :

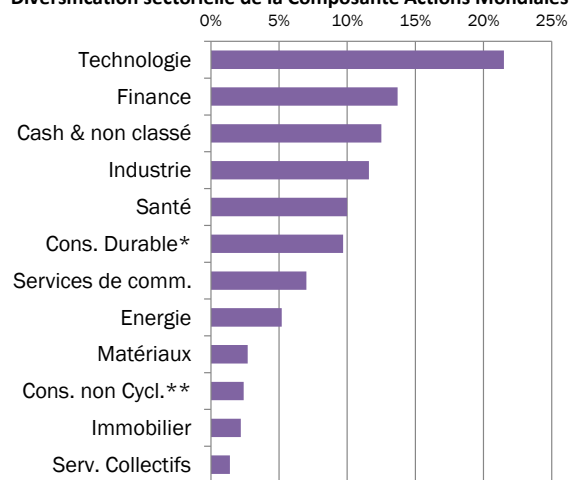
du 01 mars 2020, le portefeuille étant composé de la manière suivante :

Composante	Type de gestion	Fonds détenu	Code ISIN	Poids dans l'actif net
Composante Actions mondiales	– Gestion passive	• Amundi Index MSCI World SRI	LU1861133145	18.6%
		• TreeTop World Selection Equity Index	BE6275995957	18.2%
		• Amundi Index MSCI USA SRI	LU1861134978	11.3%
		• TreeTop US Buyback Equity Index	BE6350205033	6.3%
		• Amundi Index MSCI Europe SRI	LU1861136320	5.3%
		• AMUNDI MSCI JAPAN ESG BROAD TRANSITION	LU1602144732	1.6%
		• AMUNDI MSCI EMERGING MKT EX CHINA	LU2009202107	1.0%
		• ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN	IE00B52MJY50	0.4%
	– Gestion active	• TreeTop Global Quantitative Strategies	BE6366842530	19.4%
		• TreeTop Convertible International	LU0961564134	4.9%
		• Aubrey Global Emerg. Mkt Opp.	LU1391035307	4.8%
		• TreeTop Global Conviction	LU1836395282	4.6%
Total Composante Actions mondiales			96.4%	
Cash		Cash	3.6%	
TOTAL			100.0%	

Diversification géographique de la Composante Actions Mondiales*



Diversification sectorielle de la Composante Actions Mondiales*



* Ces informations sont basées sur les titres détenus par les OPC en portefeuille.

4.1.8 . Politique future

La politique future du compartiment consistera à initier toutes opérations nécessaires à la réalisation de l'objectif de gestion.

A noter qu'à partir du 15 juin 2026, la politique d'investissement du compartiment sera modifiée et la gestion sera confiée à Amundi Asset Management.

4.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 6 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Cette note évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau entre faible et moyen, et il est peu probable que de mauvaises conditions de marché aient une incidence sur la valeur des actions dans lequel le produit investit et par voie de conséquence sur la valeur du produit lui-même.

Le produit est classé dans cette catégorie particulière car, au travers des OPC qu'il détient en portefeuille, il investit dans des actions, qui sont généralement plus risquées que les obligations ou les instruments du marché monétaire.

Dans des conditions de marché inhabituelles, des risques supplémentaires pourraient apparaître : le risque de capital (le produit ne fait pas l'objet d'un "capital garanti" ou d'une "protection du capital". L'investisseur peut donc perdre tout ou partie de son capital), le risque de durabilité (événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur d'un investissement), le risque lié à des facteurs externes (incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal), et le risque de change (les actifs de ce produit consistent principalement en parts d'OPC. Bien que ces parts peuvent être libellées en EUR les actifs détenus par ces OPC peuvent être libellés en diverses devises en fonction des marchés sur lesquels ces OPC investissent.

L'évolution des taux de change entre l'euro et ces différentes devises aura donc une influence sur la valeur du produit). Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

4.1.10 . Affectations des résultats

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de distribuer le dividende suivant :

- Classe AD : 10,96 EUR brut

4.2 . BILAN

	Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	41.874.806,35	37.019.468,73
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	40.379.868,72	36.901.899,11
E. OPC à nombre variable de parts	40.379.868,72	36.901.899,11
IV. Créances et dettes à un an au plus	-6.542,03	-215.246,76
A. Créances		
a. Montants à recevoir		4.222.031,94
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-4.437.278,70
c. Emprunts (-)	-6.542,03	
V. Dépôts et liquidités	1.621.189,43	401.602,15
A. Avoirs bancaires à vue	1.621.189,43	401.602,15
VI. Comptes de régularisation	-119.709,77	-68.785,77
C. Charges à imputer (-)	-119.709,77	-68.785,77
TOTAL CAPITAUX PROPRES	41.874.806,35	37.019.468,73
A. Capital	35.184.206,01	33.377.704,66
B. Participations au résultat	142.931,49	-215.842,30
C. Résultat reporté	2.426.263,00	2.750.928,46
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.121.405,85	1.106.677,91

4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	4.439.878,42	1.345.559,02
E. OPC à nombre variable de parts	4.435.921,85	1.345.559,02
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	3.956,57	
II. Produits et charges des placements	1.213,42	3.454,23
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	2.830,02	3.550,15
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1.616,60	-95,92
III. Autres produits	88,74	10,74
B. Autres	88,74	10,74
IV. Coûts d'exploitation	-318.291,30	-240.702,56
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.596,38	-2.868,20
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.993,09	-2.159,79
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-248.527,54	-186.710,68
Part Cap (A)	-223.481,77	-171.364,09
Part Dis (AD)	-25.045,77	-15.346,59
b. Gestion administrative et comptable	-22.519,88	-21.596,46
E. Frais administratifs (-)	-1.034,21	-3.592,45
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-6.361,37	-8.320,22
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-231,45	-325,06
H. Services et biens divers (-)	-17.845,13	-12.562,49
J. Taxes	-18.134,87	572,88
Part Cap (A)	-16.340,30	559,35
Part Dis (AD)	-1.794,57	13,53
K. Autres charges (-)	-47,38	-3.140,09
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-316.989,14	-237.237,59
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	4.122.889,28	1.108.321,43
VI. Impôts sur le résultat	-1.483,43	-1.643,52
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.121.405,85	1.106.677,91
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	6.690.600,34	3.641.764,07
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	2.426.263,00	2.750.928,46
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	4.121.405,85	1.106.677,91
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	142.931,49	-215.842,30
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-3.842.095,17	-791.780,78
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	-2.528.045,45	-2.426.263,00
IV. (Distribution des dividendes)	-320.459,72	-423.720,28

4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1 . Composition des actifs au 31.03.26

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS							
<u>OPC-Obligations</u>				<u>2.069.479,05</u>		<u>5,13%</u>	<u>4,94%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>2.069.479,05</u>		<u>5,13%</u>	<u>4,94%</u>
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL IH	1.965	EUR	1.053,17	2.069.479,05	5,28%	5,13%	4,94%
<u>OPC-Actions</u>				<u>38.310.389,67</u>		<u>94,87%</u>	<u>91,49%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>17.965.320,16</u>		<u>44,50%</u>	<u>42,90%</u>
AMUNDI MSCI EUROPE SRI CLIMATE PARIS AL IE C	1.268,42	EUR	1.738,06	2.204.583,11	0,15%	5,46%	5,26%
AMUNDI MSCI JPN ESG BD TRANS UCITS ETF EUR C	2.070	EUR	318,71	659.736,95	0,00%	1,64%	1,58%
AMUNDI MSCI USA SRI CLI PARIS ALIGN IHE C	2.539,73	EUR	1.861,88	4.728.676,22	2,92%	11,71%	11,29%
AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIM PARIS ALIGN IE C	3.636,4	EUR	2.136,28	7.768.362,18	0,68%	19,24%	18,55%
AUBREY GLOBAL EMERGING MKT OPP IC1 EUR	11.602	EUR	173,07	2.007.958,14	1,04%	4,97%	4,80%
ISHARES VII PLC ISHARES CORE MSCI PAC EX JPN UCITS ETF USD	940	USD	233,12	190.186,43	0,01%	0,47%	0,45%
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS EX CHINA UCITS ETF ACC	12.250	USD	38,17	405.817,13	0,01%	1,01%	0,97%
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>20.345.069,51</u>		<u>50,37%</u>	<u>48,59%</u>
TREETOP GLOBAL CONVICTION I	1.236,14	EUR	1.574,38	1.946.157,24	4,42%	4,82%	4,65%
TREETOP WORLD SELECTION EQ INDEX IH	3.065,44	EUR	2.486,65	7.622.671,40	2,01%	18,87%	18,20%
TREETOP GLOBAL QUANTIT STRATEG TH	76.037,89	EUR	106,92	8.129.971,63	3,67%	20,13%	19,42%
TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX TH	25.066,49	EUR	105,57	2.646.269,24	1,05%	6,55%	6,32%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				40.379.868,72		100,00%	96,43%
TOTAL PORTEFEUILLE				40.379.868,72		100,00%	96,43%
Avoirs bancaires à vue				1.621.189,43			3,87%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.621.189,43			3,87%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				1.621.189,43			3,87%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-6.542,03			-0,01%
AUTRES				-119.709,77			-0,29%
TOTAL DE L'ACTIF NET				41.874.806,35			100,00%

4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Luxembourg	53,96%
Belgique	45,57%
Irlande	0,47%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	98,52%
USD	1,48%
TOTAL	100,00%

4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats		17.062.409,13	17.062.409,13
Ventes	793.742,40	17.227.967,59	18.021.709,99
Total 1	793.742,40	34.290.376,72	35.084.119,12
Souscriptions	81.001,76	2.322.498,80	2.403.500,56
Remboursements	333.163,18	937.384,89	1.270.548,07
Total 2	414.164,94	3.259.883,69	3.674.048,63
Moyenne de référence de l'actif net total	38.123.356,19	41.420.039,15	39.819.574,81
Taux de rotation	1,00%	74,92%	78,88%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

Taux de rotation accru

Le taux de rotation plus élevé observé durant l'exercice résulte principalement de réallocations stratégiques et de modifications de la composition des fonds sous-jacents effectuées dans le cadre de la gestion du portefeuille.

4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.04.23 - 31.03.24			01.04.24 - 31.03.25			01.04.25 - 31.03.26		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	30.400,18	23.134,76	252.777,86	8.126,762	52.419,523	208.485,102	11.618,098	5.243,19	214.860,01
Part Dis (AD) - Dis.	891,75	31.311,45	30.052,44	7.679,508	8.388,439	29.343,51	2.318,247	2.422,731	29.239,026
TOTAL			282.830,30			237.828,612			244.099,036

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.	4.400.682,93	3.173.565,10	1.324.710,76	8.413.204,70	2.066.228,74	911.086,40
Part Dis (AD) - Dis.	109.999,77	4.080.828,16	1.148.245,33	1.187.565,07	337.271,82	359.461,67
TOTAL	4.510.682,70	7.254.393,26	2.472.956,09	9.600.769,77	2.403.500,56	1.270.548,07

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.	38.883.320,75	153,82	32.861.824,43	157,62	37.708.756,46	175,50
Part Dis (AD) - Dis.	4.182.812,45	139,18	4.157.644,30	141,69	4.166.049,89	142,48
TOTAL	43.066.133,20		37.019.468,73		41.874.806,35	

4.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

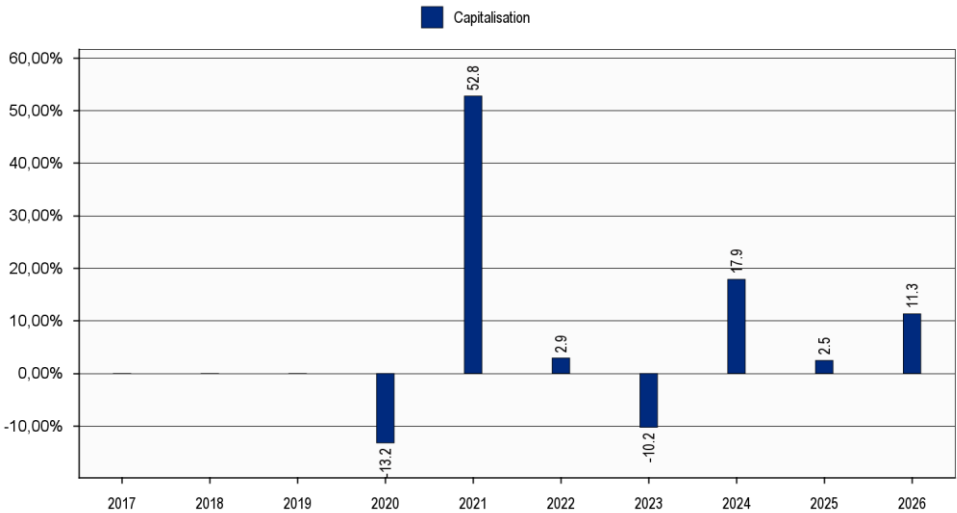
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
11,34% (en EUR)	10,39% (en EUR)	4,45% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

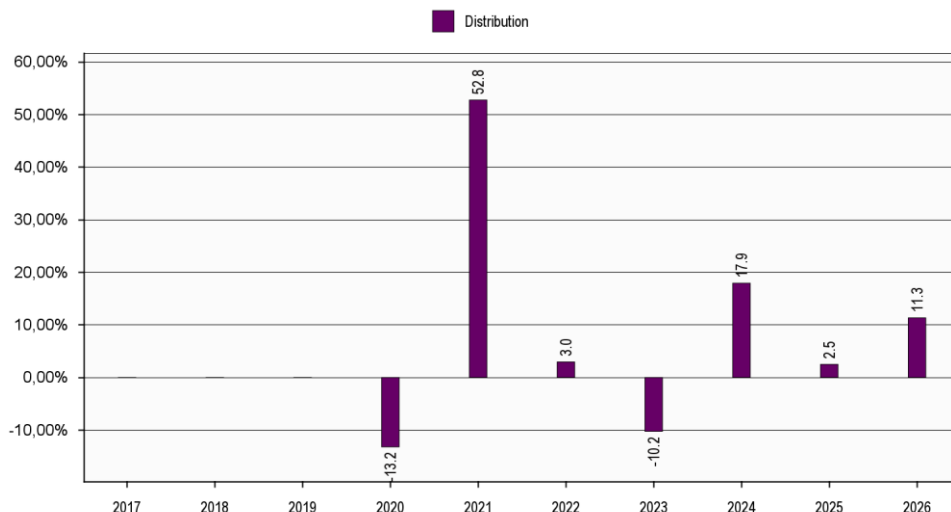
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{1/n} - 1$$

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

Part Dis (AD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
11,34% (en EUR)	10,41% (en EUR)	4,46% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / VNI_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / VNI_{ex_{t+n}})]$$

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

4.4.6 . Frais**Frais récurrents**

- Classe "A" - part de capitalisation (BE6302945793) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,2% de la valeur de votre investissement par an.	1,2%
Coûts de transaction	0,2% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,2%

- Classe "AD" - part de distribution (BE6302946809) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,1% de la valeur de votre investissement par an.	1,1%
Coûts de transaction	0,2% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,2%

RÉMUNÉRATIONS, COMMISSIONS OU AVANTAGES NON MONÉTAIRES PAYES À OU PAR DES TIERS

La rémunération des délégués désignés par la Société de gestion sont payées par la Société de gestion et sont pas à charge du Compartiment.

Les rémunérations sont payées en contrepartie de prestations effectives liées à la gestion du portefeuille, à l'administration, ou à la commercialisation, et sont fixées par des conventions. Ces conventions ne portent pas atteinte à la faculté de la Société de gestion d'exercer ses fonctions librement dans les intérêts des actionnaires de la SICAV.

La Société de gestion dispose et maintien des procédures organisationnelles et administratives efficaces en vue d'identifier, de gérer et de suivre les conflits d'intérêts. La Société de gestion dispose par ailleurs d'une procédure de sélection et de suivi de ses délégués, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêt potentiel.

4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres produits**

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est principalement composé d'un montant de compensation CSDR et d'un remboursement à la FSMA.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des sociétés et des associations, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous:

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.900,00 EUR HTVA.

Il n'existe pas d'émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le commissaire ou par des personnes avec lesquelles le commissaire est lié.

5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP GLOBAL QUANTITATIVE STRATEGIES

5.1 . RAPPORT DE GESTION

5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment TREETOP GLOBAL QUANTITATIVE STRATEGIES a été lancé le 26 septembre 2025.

Prix de souscription initiale:

- Part de distribution-classe (AD) : 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe (P) : 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe (PH) : 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe (X) : 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe (XH) : 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe (Y) : 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe (T) : 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe (TH) : 100,00 EUR par part.

5.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

L'objectif du Compartiment est de dégager une plus-value à long terme sur les capitaux investis.

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012 pour les sociétés d'investissement répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Le portefeuille du Compartiment se compose essentiellement d'actions et/ou d'autres titres donnant accès au capital de sociétés des marchés développés ou émergents mondiaux mais peut également être investi dans des parts d'organismes de placement collectif à capital variable (« OPC ») investissant dans de tels actifs.

A titre accessoire ou temporaire le Compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants, dépôts bancaires ou titres.

b) Critères de sélection des investissements dans lesquels le Compartiment investit

Le Compartiment sera investi, directement ou indirectement au travers de parts d'OPC, dans un portefeuille diversifié d'actions sélectionnées selon différentes stratégies d'investissement quantitatives ou indicées (p.ex. la stratégie d'investissement mise en oeuvre dans le compartiment TreeTop US Buyback Equity Index). Une stratégie d'investissement quantitative est une méthode d'investissement systématique qui s'appuie sur des modèles mathématiques, des analyses statistiques pour sélectionner et gérer les actifs. Elle minimise les biais humains en utilisant des règles basées sur les données pour la construction de portefeuille, la gestion des risques et l'allocation d'actifs.

La sélection des stratégies d'investissement et l'allocation du portefeuille du Compartiment à ces différentes stratégies seront revues périodiquement par la Société de gestion et viseront à assurer une diversification dans les stratégies d'investissement, les secteurs économiques et les zones géographiques. Le Compartiment pourra investir dans des OPC gérés ou promus par la Société de gestion ou des sociétés affiliées à la Société de gestion dont notamment d'autres Compartiments de la SICAV.

c) Prêts de titres / d'instruments financiers.

Le Compartiment n'aura pas le recours au prêt d'instruments financiers.

d) Stratégie de couverture du risque de change.

Une couverture en change partielle sera mise en place pour les classes d'actions « PH », « XH » et « TH ». Pour ces classes d'actions, l'exposition du portefeuille au US dollar sera couverte par rapport à l'EUR. L'exposition au USD sera calculée et couverte à 100% pour les classes d'actions « PH », « XH », et « TH » une fois par mois. Entre deux dates de

calcul, les différences entre la valeur de marché des positions à couvrir et la valeur nominale des instruments de couverture ne dépasseront pas les seuils de tolérance établis.

Les frais et les bénéfices ou pertes inhérents aux opérations de couverture seront affectés aux classes de parts concernées.

Les contrats de change utilisés seront du type :

- Spot ;
- Forward ;
- Swaps.

e) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées.

Le Compartiment peut investir dans des instruments financiers dérivés à des fins d'investissement ou de couverture.

Dans le cadre de la gestion du risque de contrepartie résultant de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré (OTC derivatives), le Compartiment peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des espèces sous forme de dépôts auprès d'un établissement de crédit, remboursables sur demande ou ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois et libellées en EUR, USD, JPY, CAD, GBP ou CHF, à condition que : a) l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou, b) si le siège statutaire de l'établissement de crédit n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, cet établissement soit soumis à des règles prudentielles considérées par la FSMA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire. Le montant du collatéral requis d'une contrepartie tient compte de la valeur des instruments financiers dérivés de gré à gré avec cette contrepartie. Le Compartiment peut appliquer des décotes au collatéral reçu en garantie lorsque les espèces ou les dépôts sont dans une devise autre que la devise du Compartiment. Le collatéral en espèces reçu peut être réinvesti en dépôts, en obligations d'Etat de haute qualité, ou en OPCVM monétaires à court terme.

f) Emprunt d'espèces.

Le Compartiment peut procéder à des emprunts à concurrence de 10 % de ses actifs.

g) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux.

Les aspects sociaux, éthiques et environnementaux ne sont pas pris en compte dans la mise en oeuvre de la politique d'investissement du Compartiment.

Les investissements sous-jacents au compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Par ailleurs, la Société de gestion a décidé de ne pas prendre en compte les incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le SFDR. Il ne constitue donc pas un produit visé par l'article 8 ou 9 du SFDR.

5.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

5.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

5.1.6 . Indice et benchmark

Le Compartiment est géré activement sans référence à un indice boursier.

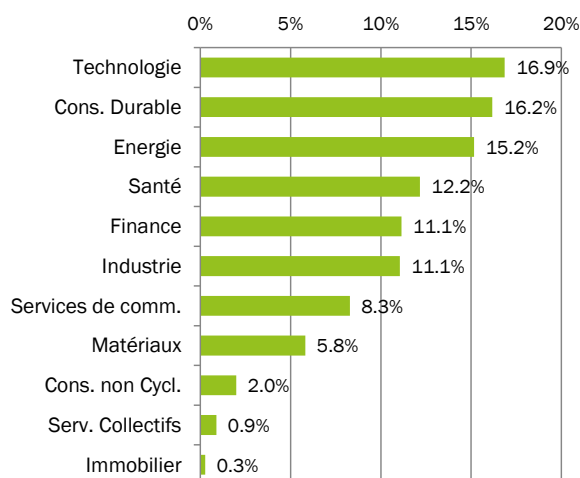
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille du Compartiment se compose essentiellement d'actions et/ou d'autres titres donnant accès au capital de sociétés des marchés développés ou émergents mondiaux mais peut également être investi dans des parts d'organismes de placement collectif à capital variable (« OPC ») investissant dans de tels actifs. A titre accessoire ou temporaire le Compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants, dépôts bancaires ou titres.

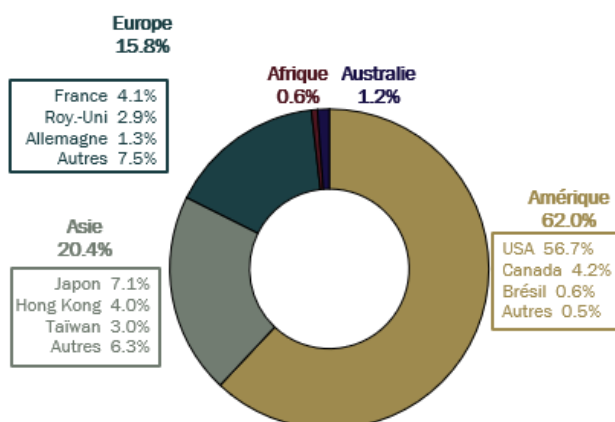
Composition du portefeuille au 31.03.26

Au 31 Mars 2026, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principales positions du portefeuille

Valeur mob.	Nom de la valeur	Secteur	Pays	% VNI
Fonds	AMUNDI MSCI EMERGING EX-CHINA	Finance	Luxembourg	8.4%
Action	CIGNA GROUP	Santé	USA	1.8%
Action	COMCAST	Services de comm.	USA	1.6%
Action	DR HORTON	Cons. Durable	USA	1.6%
Action	CHARTER COMMUNICATIONS	Services de comm.	USA	1.6%
Action	BANK OF AMERICA	Finance	USA	1.5%
Action	MARATHON PETROLEUM	Energie	USA	1.4%
Action	VALERO ENERGY	Energie	USA	1.3%
Action	AMERIPRISE FINANCIAL	Finance	USA	1.1%
Action	SLB	Energie	USA	1.1%
TOTAL				21.4%

5.1.8 . Politique future

La politique future du compartiment consistera à initier toutes opérations nécessaires à la réalisation de l'objectif de gestion.

5.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 6 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Cette note évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau moyen, et il est possible que de mauvaises conditions de marché aient une incidence sur la valeur des actions dans lequel le produit investit et par voie de conséquence sur la valeur du produit lui-même.

Le produit est classé dans cette catégorie particulière car il investit dans des actions, qui sont généralement plus risquées que les obligations ou les instruments du marché monétaire.

Dans des conditions de marché inhabituelles, des risques supplémentaires pourraient apparaître : le risque de durabilité (événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur d'un investissement), le risque lié à des facteurs externes (incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal) et le risque de change (le produit investissant en titres libellés dans d'autres devises que celle du produit, le risque que la valeur d'un investissement puisse être influencée par des fluctuations des cours de change est réel). Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

5.1.10 . Affectations des résultats

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de distribuer le dividende suivant :

- Classe AD : 4,91 EUR brut.

5.2 . BILAN

	Au 31.03.26 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN	
TOTAL DE L'ACTIF NET	221.768.383,58
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	218.240.608,91
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	
a. Actions	200.616.123,45
E. OPC à nombre variable de parts	18.513.341,22
F. Instruments financiers dérivés	
j. Sur devises	
ii. Contrats à terme (+/-)	-902.580,03
m. Sur indices financiers	
ii. Contrats à terme (+/-)	13.724,27
IV. Créances et dettes à un an au plus	3.912.761,77
A. Créances	
a. Montants à recevoir	58.352.876,60
b. Avoirs fiscaux	5.593,44
c. Collatéral	1.656.521,79
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-55.453.827,99
c. Emprunts (-)	-648.402,07
V. Dépôts et liquidités	288.383,41
A. Avoirs bancaires à vue	176.577,15
C. Autres	111.806,26
VI. Comptes de régularisation	-673.370,51
C. Charges à imputer (-)	-673.370,51
TOTAL CAPITAUX PROPRES	221.768.383,58
A. Capital	206.453.805,26
B. Participations au résultat	2.620.672,76
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	12.693.905,56
SECTION 2: POSTES HORS BILAN	
I. Sûretés réelles (+/-)	20.963,22
A. Collatéral (+/-)	
b. Liquidités/dépôts	20.963,22
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	117.679.047,99
A. Contrats à terme achetés	59.232.483,82
B. Contrats à terme vendus	58.446.564,17

5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.26 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS	
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	12.627.917,70
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	
a. Actions	10.414.983,83
E. OPC à nombre variable de parts	2.309.662,99
F. Instruments financiers dérivés	
I. Sur indices financiers	
ii. Contrats à terme	163.231,55
H. Positions et opérations de change	
a. Instruments financiers dérivés	
ii. Contrats à terme	-2.219.909,09
b. Autres positions et opérations de change	1.959.948,42
II. Produits et charges des placements	1.114.115,68
A. Dividendes	1.153.289,58
B. Intérêts	
b. Dépôts et liquidités	33.081,82
C. Intérêts d'emprunts (-)	-987,20
E. Précomptes mobiliers (-)	
b. D'origine étrangère	-71.268,52
III. Autres produits	2.211,11
B. Autres	2.211,11
IV. Coûts d'exploitation	-1.050.338,93
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-154.923,72
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-14.947,86
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	
a. Gestion financière	-414.405,82
Part Cap (P)	-73.050,53
Part Cap (PH)	-46.745,69
Part Cap (X)	-69.445,62
Part Cap (XH)	-142.541,12
Part Cap (Y)	-81.799,44
Part Dis (AD)	-823,42
b. Gestion administrative et comptable	-300.732,82
E. Frais administratifs (-)	-184,18
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-12.389,24
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-235,90
H. Services et biens divers (-)	-19.251,71
J. Taxes	-83.639,88
Part Cap (P)	-13.879,65
Part Cap (PH)	-7.469,00
Part Cap (T)	-3.244,54
Part Cap (TH)	-2.386,32
Part Cap (X)	-15.456,28
Part Cap (XH)	-25.136,92
Part Cap (Y)	-16.015,75
Part Dis (AD)	-51,42
K. Autres charges (-)	-49.627,80
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	65.987,86
Sous Total II + III + IV	
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	12.693.905,56
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	12.693.905,56
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS	
I. Bénéfice (Perte) à affecter	15.314.578,32
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	12.693.905,56
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	2.620.672,76
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-15.306.620,16
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	-2.793,04
V. (Distribution des dividendes)	-5.165,12

5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1 . Composition des actifs au 31.03.26

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
ACTIONS							
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>200.616.123,45</u>		<u>91,93%</u>	<u>90,46%</u>
<u>États-Unis</u>				<u>118.304.410,97</u>		<u>54,21%</u>	<u>53,35%</u>
3M CO	7.699	USD	145,25	962.085,22	0,44%	0,43%	
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	3.099	USD	94,26	251.311,34	0,12%	0,11%	
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	2.567	USD	22,32	49.292,76	0,02%	0,02%	
ACV AUCTIONS INC-A	12.667	USD	4,27	46.533,39	0,02%	0,02%	
ADOBE INC	11.243	USD	241,37	2.334.686,55	1,07%	1,05%	
AIRBNB INC-CLASS A	16.683	USD	125,19	1.796.829,50	0,82%	0,81%	
ALAMO GROUP INC	298	USD	170,00	43.584,12	0,02%	0,02%	
AMDOCS LTD	1.868	USD	65,10	104.621,50	0,05%	0,05%	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	25.858	USD	75,56	1.680.931,29	0,77%	0,76%	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	6.440	USD	436,67	2.419.370,07	1,11%	1,09%	
AMER PUBLIC	236	USD	57,50	11.674,62	0,01%	0,01%	
AMPHASTAR PHARMACEUTICALS IN	2.094	USD	20,24	36.462,82	0,02%	0,02%	
ANGI INC	3.522	USD	6,89	20.877,17	0,01%	0,01%	
ANI PHARMACEUTICALS INC	1.291	USD	75,96	84.367,32	0,04%	0,04%	
APPFOLIO A	1.032	USD	154,14	136.854,20	0,06%	0,06%	
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	837	USD	194,03	139.719,63	0,06%	0,06%	
ASTRANA HEALTH INC	1.725	USD	24,49	36.344,69	0,02%	0,02%	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	4.611	USD	201,28	798.470,41	0,37%	0,36%	
BANDWITH INC A	7.735	USD	17,93	119.317,37	0,05%	0,05%	
BANK OF AMERICA CORP	80.233	USD	49,27	3.400.937,68	1,56%	1,53%	
BANK OZK	4.196	USD	46,17	166.670,38	0,08%	0,08%	
BELLRING BRANDS INC	4.989	USD	15,64	67.129,49	0,03%	0,03%	
BEONE MEDICINES LTD-H	15.700	HKD	185,00	318.844,72	0,15%	0,14%	
BILL HOLDINGS INC	3.265	USD	38,44	107.976,60	0,05%	0,05%	
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	3.082	USD	57,24	151.773,29	0,07%	0,07%	
BIOVENTUS INC - A	1.150	USD	9,15	9.052,78	0,00%	0,00%	
BLACKBAUD INC	2.615	USD	37,55	84.478,21	0,04%	0,04%	
BLOCK INC	34.343	USD	59,54	1.759.179,44	0,81%	0,79%	
BLUE BIRD CORP	997	USD	58,75	50.392,52	0,02%	0,02%	
BOOKING HOLDINGS INC	334	USD	4.184,56	1.202.428,73	0,55%	0,54%	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	1.655	USD	80,37	114.433,99	0,05%	0,05%	
BORGWARNER INC	2.785	USD	54,57	130.750,16	0,06%	0,06%	
BOX INC - CLASS A	4.505	USD	23,67	91.739,45	0,04%	0,04%	
BRISTOW GROUP INC	1.348	USD	46,74	54.205,29	0,03%	0,02%	
BUILD-A-BEAR WORKSHOP INC	564	USD	37,09	17.996,95	0,01%	0,01%	
BUMBLE INC-A	22.591	USD	3,33	64.720,63	0,03%	0,03%	
CACTUS INC - A	2.249	USD	46,97	90.881,00	0,04%	0,04%	
CALIFORNIA RESOURCES CORP	1.912	USD	66,03	108.615,61	0,05%	0,05%	
CAL-MAINE FOODS	1.390	USD	83,36	99.686,33	0,05%	0,05%	
CARGURUS INC	3.224	USD	33,55	93.057,34	0,04%	0,04%	
CARNIVAL CORP	36.155	USD	26,58	826.773,26	0,38%	0,37%	
CARPENTER TECHNOLOGY	593	USD	404,32	206.273,29	0,09%	0,09%	
CARS.COM INC	9.528	USD	8,26	67.708,76	0,03%	0,03%	
CATALYST PHARMACEUTICALS INC	4.369	USD	24,82	93.292,54	0,04%	0,04%	
CBIZ INC	3.196	USD	26,44	72.699,48	0,03%	0,03%	
CDW CORP/DE	5.023	USD	121,40	524.620,12	0,24%	0,24%	
CENTENE CORP	24.330	USD	33,95	710.632,34	0,33%	0,32%	
CENTURY ALUMINUM COMPANY	1.642	USD	63,51	89.717,74	0,04%	0,04%	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	17.358	USD	216,27	3.229.676,66	1,48%	1,46%	
CHEVRON CORP	7.770	USD	197,41	1.319.633,24	0,60%	0,60%	
CHEWY INC	4.265	USD	26,62	97.676,52	0,04%	0,04%	
CHOICE HOTELS INTL INC	1.706	USD	102,88	150.998,65	0,07%	0,07%	
CHORD ENERGY CORP	1.217	USD	136,96	143.399,42	0,07%	0,06%	
CIRRUS LOGIC INC	825	USD	147,13	104.428,31	0,05%	0,05%	
CLEAR SECURE - REG SHS -A-	3.473	USD	49,09	146.676,62	0,07%	0,07%	
COCA-COLA CONSOLIDATED INC	817	USD	201,01	141.287,19	0,06%	0,06%	
COEUR MINING INC	59.842	USD	19,11	983.852,21	0,45%	0,44%	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	19.572	USD	61,25	1.031.345,98	0,47%	0,47%	
COLLEGIUM PHARMACEUTICAL INC	5.471	USD	33,25	156.502,56	0,07%	0,07%	

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
COMCAST CORP-CLASS A	135.131	USD	28,05	3.261.001,03		1,49%	1,47%
COMMERCE.COM INC	1.756	USD	2,70	4.078,98		0,00%	0,00%
CONCENTRIX CORP	4.933	USD	26,57	112.762,77		0,05%	0,05%
CONMED CORP	1.924	USD	35,53	58.811,65		0,03%	0,03%
CONOCOPHILLIPS	19.828	USD	128,38	2.189.976,03		1,00%	0,99%
CONTANGO SILVER & GOLD INC	389	USD	18,55	6.208,07		0,00%	0,00%
CORE NATURAL RESOURCES INC	1.168	USD	101,39	101.882,84		0,05%	0,05%
CORMEDIX	19.379	USD	7,02	117.039,26		0,05%	0,05%
COTERRA ENERGY INC	33.028	USD	33,92	963.831,69		0,44%	0,43%
COURSERA INC	13.647	USD	5,85	68.684,09		0,03%	0,03%
COVISTA INC	956	USD	116,66	95.949,55		0,04%	0,04%
CRESCENT ENERGY INC-A	16.195	USD	12,73	177.366,84		0,08%	0,08%
CROCS INC	2.132	USD	83,56	153.267,02		0,07%	0,07%
DECKERS OUTDOOR CORP	7.701	USD	100,91	668.566,19		0,31%	0,30%
DELL TECHNOLOGIES -C	9.813	USD	169,38	1.429.970,27		0,66%	0,65%
DELTA AIR LINES INC	20.021	USD	67,60	1.164.382,16		0,53%	0,53%
DIAMONDBACK ENERGY INC	6.541	USD	190,62	1.072.693,61		0,49%	0,48%
DILLARDS INC-CL A	212	USD	576,84	105.209,34		0,05%	0,05%
DIVERSIFIED ENERGY CO	3.385	USD	16,74	48.750,29		0,02%	0,02%
DNOW INC	10.826	USD	11,84	110.276,46		0,05%	0,05%
DOCUSIGN INC	2.548	USD	48,17	105.593,98		0,05%	0,05%
DOLBY LABORATORIES INC-CL A	2.013	USD	60,72	105.157,10		0,05%	0,05%
DORIAN LPG LTD	3.344	USD	33,62	96.722,40		0,04%	0,04%
DOUBLEVERIFY HOLDINGS INC	11.371	USD	9,78	95.675,47		0,04%	0,04%
DOXIMITY INC-CLASS A	6.885	USD	22,93	135.822,30		0,06%	0,06%
DR HORTON INC	29.045	USD	138,25	3.454.614,57		1,58%	1,56%
DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC	4.382	USD	12,33	46.483,47		0,02%	0,02%
DROPBOX INC-CLASS A	6.434	USD	23,07	127.700,25		0,06%	0,06%
DUOLINGO	2.566	USD	96,19	212.348,72		0,10%	0,10%
DYNATRACE INC	4.202	USD	36,77	132.926,86		0,06%	0,06%
EAST WEST BANCORP INC	1.718	USD	109,33	161.594,13		0,07%	0,07%
EBAY INC	14.705	USD	93,13	1.178.196,46		0,54%	0,53%
ELASTIC NV	1.800	USD	49,91	77.289,97		0,04%	0,04%
ENNIS INC	2.024	USD	21,63	37.664,32		0,02%	0,02%
EOG RESOURCES INC	17.840	USD	140,42	2.155.196,63		0,99%	0,97%
EPAM SYSTEMS INC	1.100	USD	135,12	127.871,98		0,06%	0,06%
EQT CORP	14.395	USD	61,09	756.562,61		0,35%	0,34%
ETSY INC	2.046	USD	49,97	87.958,55		0,04%	0,04%
EURONET WORLDWIDE INC	1.979	USD	66,01	112.387,65		0,05%	0,05%
EVERQUOTE INC - CLASS A	5.625	USD	14,74	71.331,78		0,03%	0,03%
EXELIXIS INC	3.129	USD	44,04	118.553,93		0,05%	0,05%
EXLSERVICE HOLDINGS INC	2.799	USD	30,46	73.349,28		0,03%	0,03%
EXPAND ENERGY CORP	11.550	USD	106,03	1.053.595,30		0,48%	0,48%
EXPEDIA GROUP INC	6.339	USD	227,67	1.241.622,69		0,57%	0,56%
EXPRO GROUP HOLDINGS NV	3.587	USD	16,25	50.147,33		0,02%	0,02%
EXTREME NETWORKS INC	4.548	USD	15,20	59.474,00		0,03%	0,03%
F5 INC	2.015	USD	295,65	512.526,13		0,24%	0,23%
FISERV INC	36.829	USD	55,45	1.756.923,16		0,81%	0,79%
FIVE9 INC	7.013	USD	15,06	90.864,01		0,04%	0,04%
FLEX LTD	9.727	USD	68,24	571.059,04		0,26%	0,26%
FNB CORP	6.319	USD	16,90	91.875,17		0,04%	0,04%
FORUM ENERGY TECHNOLOGIES INC	300	USD	58,14	15.005,81		0,01%	0,01%
FOX CORP - CLASS A	13.516	USD	58,46	679.782,65		0,31%	0,31%
FRESHWORKS INC-CL A	22.026	USD	8,07	152.922,80		0,07%	0,07%
FRONTDOOR INC	1.650	USD	54,52	77.393,21		0,04%	0,04%
GAP INC/THE	4.992	USD	24,76	106.337,95		0,05%	0,05%
GENERAL MOTORS CO	28.139	USD	75,04	1.816.621,98		0,83%	0,82%
GENPACT LTD	4.143	USD	37,23	132.700,04		0,06%	0,06%
GENTEX CORP	5.076	USD	21,63	94.458,54		0,04%	0,04%
GETTY IMAGES HOLDINGS INC	25.937	USD	0,77	17.217,70		0,01%	0,01%
GIBRALTAR INDUSTRIES INC	1.990	USD	39,54	67.694,41		0,03%	0,03%
GIGACLOUD TECHNOLOGY INC - A	1.802	USD	45,92	71.182,37		0,03%	0,03%
GITLAB INC-CL A	3.721	USD	21,98	70.363,99		0,03%	0,03%
GOGO	7.449	USD	4,01	25.698,36		0,01%	0,01%
GOODRX HOLDINGS INC-CLASS A	19.130	USD	2,01	33.080,66		0,02%	0,02%
GRAHAM HOLDINGS CO-CLASS B	119	USD	1.060,83	108.606,50		0,05%	0,05%
GRAND CANYON EDUCATION INC	711	USD	171,17	104.703,29		0,05%	0,05%
GRID DYNAMICS HOLDINGS INC	6.821	USD	5,64	33.097,12		0,02%	0,02%
H&R BLOCK INC	5.046	USD	31,79	138.006,92		0,06%	0,06%
HACKETT GROUP INC/THE	1.907	USD	12,91	21.180,69		0,01%	0,01%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
HALOZYME THERAPEUTICS INC	3.334	USD	65,40	187.588,59		0,09%	0,08%
HAMILTON LANE INC-CLASS A	1.439	USD	97,01	120.099,27		0,06%	0,05%
HARMONIC INC	1.978	USD	9,08	15.451,66		0,01%	0,01%
HARMONY BIOSCIENCES HOLDINGS	5.089	USD	27,96	122.414,45		0,06%	0,06%
HCA HEALTHCARE INC	4.278	USD	474,75	1.747.305,46		0,80%	0,79%
HEALTHCARE SERVICES GROUP	2.282	USD	17,85	35.044,26		0,02%	0,02%
HELIX ENERGY SOLNS	9.511	USD	9,37	76.670,60		0,04%	0,03%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	2.895	USD	308,26	767.765,91		0,35%	0,35%
HNI CORP	1.984	USD	33,42	57.044,16		0,03%	0,03%
HONEST CO INC	8.655	USD	2,78	20.700,22		0,01%	0,01%
HUMANA INC	4.363	USD	176,95	664.199,98		0,30%	0,30%
I3 VERTICALS INC-CLASS A	2.611	USD	22,46	50.452,15		0,02%	0,02%
IBEX LTD	257	USD	27,55	6.091,41		0,00%	0,00%
INCYTE CORP	12.797	USD	94,30	1.038.204,59		0,48%	0,47%
INNOVEX INTERNATIONAL INC	2.895	USD	24,23	60.348,30		0,03%	0,03%
INNOVIVA INC	6.714	USD	23,41	135.221,53		0,06%	0,06%
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC	2.164	USD	53,64	99.864,03		0,05%	0,05%
INTERNATIONAL BANCSHARES CRP	1.837	USD	67,87	107.263,04		0,05%	0,05%
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	1.999	USD	72,23	124.220,56		0,06%	0,06%
IQVIA HOLDINGS INC	5.995	USD	172,40	889.179,68		0,41%	0,40%
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	7.787	USD	28,52	191.065,72		0,09%	0,09%
IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	19.114	USD	3,90	64.132,66		0,03%	0,03%
ITRON INC	881	USD	90,42	68.533,59		0,03%	0,03%
KARAT PACKAGING INC	333	USD	28,32	8.113,36		0,00%	0,00%
KBR INC	7.994	USD	37,52	258.041,79		0,12%	0,12%
KINSALE CAPITAL GROUP INC	545	USD	345,80	162.137,91		0,07%	0,07%
KONTOOR BRANDS --- REGISTERED SHS	1.158	USD	70,90	70.634,66		0,03%	0,03%
KORN FERRY	1.636	USD	62,67	88.207,61		0,04%	0,04%
LANTHEUS HOLDINGS INC	5.589	USD	75,70	363.993,03		0,17%	0,16%
LAS VEGAS SANDS CORP	37.691	USD	54,32	1.761.410,18		0,81%	0,79%
LEGALZOOM.COM INCSHS	25.322	USD	5,70	124.175,51		0,06%	0,06%
LEIDOS HOLDINGS INC	3.698	USD	156,01	496.343,60		0,23%	0,22%
LIQUIDITY SERVICES INC	342	USD	30,86	9.079,98		0,00%	0,00%
LIVERAMP HLDG -REGISTERED SHS	2.536	USD	26,53	57.882,81		0,03%	0,03%
LYFT INC-A	21.161	USD	13,29	241.949,23		0,11%	0,11%
MANHATTAN ASSOCIATES INC	664	USD	134,30	76.719,75		0,04%	0,03%
MANNKIND CORP	47.230	USD	2,54	103.208,33		0,05%	0,05%
MAPLEBEAR INC	9.314	USD	38,64	309.625,29		0,14%	0,14%
MARATHON PETROLEUM CORP	14.049	USD	238,16	2.878.573,44		1,32%	1,30%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	2.550	USD	333,46	731.555,04		0,34%	0,33%
MATADOR RESOURCES CO USD	3.075	USD	60,66	160.476,19		0,07%	0,07%
MATCH GROUP INC	6.526	USD	31,14	174.835,15		0,08%	0,08%
MAXIMUS INC	1.667	USD	62,56	89.721,27		0,04%	0,04%
MEDIAALPHA - REGISTERED A	1.830	USD	9,08	14.295,52		0,01%	0,01%
MEDPACE HOLDINGS INC	372	USD	489,48	156.653,81		0,07%	0,07%
MERCK & CO. INC.	12.798	USD	120,84	1.330.503,14		0,61%	0,60%
MIMEDX GROUP INC	4.020	USD	3,95	13.661,12		0,01%	0,01%
MITEK SYSTEMS INC	813	USD	13,75	9.617,37		0,00%	0,00%
MNTN INC-A	3.957	USD	8,89	30.264,32		0,01%	0,01%
MONARCH CASINO AND RESORT INC	583	USD	96,43	48.366,40		0,02%	0,02%
MSA SAFETY INC	1.052	USD	166,35	150.557,23		0,07%	0,07%
MSCI INC	1.297	USD	536,90	599.096,06		0,27%	0,27%
NATIONAL ENERGY SERVICES REU	3.271	USD	22,04	62.023,35		0,03%	0,03%
NETAPP INC	9.445	USD	102,04	829.154,56		0,38%	0,37%
NETSCOUT SYSTEMS INC	3.095	USD	32,31	86.032,13		0,04%	0,04%
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	5.357	USD	132,56	610.938,12		0,28%	0,28%
NEWMARKET CORP	170	USD	638,31	93.356,30		0,04%	0,04%
NEWMONT CORP	21.930	USD	113,79	2.146.870,31		0,98%	0,97%
NOV INC	17.587	USD	18,67	282.487,45		0,13%	0,13%
NRG ENERGY INC	6.207	USD	149,90	800.472,58		0,37%	0,36%
NUTANIX INC - A	3.454	USD	38,04	113.038,38		0,05%	0,05%
NUTEX HEALTH INC	1.756	USD	98,44	148.716,51		0,07%	0,07%
OIL STATES INTERNATIONAL	1.758	USD	11,10	16.788,23		0,01%	0,01%
OKTA INC	8.782	USD	79,15	597.970,83		0,27%	0,27%
OMNICOM GROUP	24.145	USD	75,21	1.562.305,20		0,72%	0,70%
ONESPAN INC	781	USD	10,61	7.129,01		0,00%	0,00%
ON SEMICONDUCTOR	13.015	USD	62,20	696.462,34		0,32%	0,31%
OPENLANE INC	3.861	USD	29,42	97.724,97		0,04%	0,04%
OPPI INC	7.023	USD	7,58	45.798,89		0,02%	0,02%
OSCAR HEALTH INC - CLASS A	17.662	USD	11,73	178.238,28		0,08%	0,08%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
PACIRA BIOSCIENCES INC	5.291	USD	22,79	103.739,74		0,05%	0,05%
PAGERDUTY INC	18.930	USD	6,32	102.927,35		0,05%	0,05%
PAYCHEX INC	7.587	USD	90,91	593.396,28		0,27%	0,27%
PAYLOCITY HOLDING CORP	1.752	USD	105,18	158.536,90		0,07%	0,07%
PAYPAL HOLDINGS INC	38.040	USD	44,63	1.460.597,24		0,67%	0,66%
PEGASYSTEMS INC	2.534	USD	42,29	92.195,00		0,04%	0,04%
PELTON INTERAC - REGISTERED SHS -A-	40.453	USD	4,30	149.651,91		0,07%	0,07%
PENGUIN SOLUTIONS INC	5.290	USD	18,25	83.058,03		0,04%	0,04%
PERINI CORP	2.850	USD	78,71	192.991,35		0,09%	0,09%
PERMIAN RESOURCES CORP-CL A	70.302	USD	20,60	1.245.942,44		0,57%	0,56%
PHINIA INC	962	USD	69,62	57.619,86		0,03%	0,03%
PHREESIA INC	7.530	USD	8,40	54.417,34		0,03%	0,02%
PILGRIM'S PRIDE CORP	5.128	USD	37,98	167.558,34		0,08%	0,08%
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	1.635	USD	87,85	123.572,72		0,06%	0,06%
PROGRESS SOFTWARE CORP	2.835	USD	25,09	61.195,12		0,03%	0,03%
PROGYNY INC	8.843	USD	16,86	128.268,58		0,06%	0,06%
PVH CORP	2.030	USD	76,56	133.709,12		0,06%	0,06%
QUALCOMM INC	8.113	USD	127,28	888.392,17		0,41%	0,40%
QUALYS INC	2.224	USD	86,21	164.941,64		0,08%	0,07%
QUINSTREET INC	5.453	USD	11,99	56.249,38		0,03%	0,03%
RAMBUS INC	2.466	USD	89,95	190.834,69		0,09%	0,09%
RAPID7 INC	15.951	USD	5,44	74.653,45		0,03%	0,03%
REX AMERICAN RESOURCES CORP	399	USD	44,46	15.261,79		0,01%	0,01%
RILEY EXPLORATION PERMIAN IN	390	USD	35,65	11.961,54		0,01%	0,01%
RINGCENTRAL INC-CLASS A	4.832	USD	38,13	158.510,05		0,07%	0,07%
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	26.815	USD	48,49	1.118.647,01		0,51%	0,50%
SALESFORCE INC	9.451	USD	186,24	1.514.306,57		0,69%	0,68%
SANDISK CORP	2.345	USD	692,73	1.397.558,27		0,64%	0,63%
SHUTTERSTOCK	1.941	USD	16,51	27.569,93		0,01%	0,01%
SIGA TECHNOLOGIES INC	4.882	USD	5,17	21.714,58		0,01%	0,01%
SIMPLY GOOD FOODS CO/THE	7.562	USD	14,19	92.317,10		0,04%	0,04%
SLB LTD	53.838	USD	50,03	2.317.301,28		1,06%	1,05%
SM ENERGY CO	9.364	USD	29,50	237.654,75		0,11%	0,11%
SNAP-ON INC	1.604	USD	367,02	506.474,02		0,23%	0,23%
SOUTHERN COPPER CORP	92	USD	177,95	14.084,74		0,01%	0,01%
SOUTHSTATE BANK CORP	1.000	USD	93,61	80.535,12		0,04%	0,04%
SPECTR BRN HLDG -REGISTERED SHS	1.099	USD	74,29	70.241,07		0,03%	0,03%
SPOK HOLDINGS INC	8.539	USD	11,09	81.470,74		0,04%	0,04%
SPRINKLR INC-A	14.729	USD	5,98	75.777,02		0,03%	0,03%
SPROUT SOCIAL INC - CLASS A	11.639	USD	5,60	56.074,68		0,03%	0,03%
SPS COMMERCE INC	1.423	USD	56,23	68.839,24		0,03%	0,03%
STAGWELL INC	2.857	USD	6,22	15.288,46		0,01%	0,01%
STERLING INFRASTRUCTURE INC	455	USD	421,29	164.913,28		0,08%	0,07%
STRATEGIC EDUCATION INC	692	USD	83,19	49.526,80		0,02%	0,02%
STRATTEC SECURITY CORP	469	USD	79,60	32.118,04		0,01%	0,01%
STRIDE INC	1.449	USD	88,86	110.773,98		0,05%	0,05%
SUN COUNTRY AIRLINES HOLDINGS INC	3.633	USD	16,86	52.697,02		0,02%	0,02%
SYMBOTIC INC	5.311	USD	54,82	250.483,09		0,11%	0,11%
TASKUS INC-A	3.271	USD	6,87	19.333,05		0,01%	0,01%
TD SYNEX CORP	922	USD	186,29	147.769,07		0,07%	0,07%
TENABLE HOLDINGS INC	6.552	USD	17,05	96.108,40		0,04%	0,04%
TENET HEALTHCARE CORP	4.582	USD	190,27	750.047,01		0,34%	0,34%
TEREX CORP	1.709	USD	60,28	88.629,52		0,04%	0,04%
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC	1.108	USD	95,82	91.339,58		0,04%	0,04%
TEXAS ROADHOUSE INC	786	USD	162,06	109.587,61		0,05%	0,05%
TG THERAPEUTICS INC	4.416	USD	33,58	127.577,13		0,06%	0,06%
THE CIGNA GROUP	17.496	USD	267,32	4.023.771,43		1,84%	1,81%
THE RUBICON PROJECT INC	7.430	USD	11,79	75.364,31		0,03%	0,03%
T-MOBILE US INC	8.189	USD	204,25	1.438.984,17		0,66%	0,65%
TOLL BROTHERS INC	5.824	USD	136,85	685.692,26		0,31%	0,31%
TOPBUILD CORP	310	USD	369,16	98.455,37		0,05%	0,04%
TRAVERE THERAPEUTICS INC	2.158	USD	31,42	58.333,86		0,03%	0,03%
TRIPADVISOR INC	17.155	USD	10,71	158.067,75		0,07%	0,07%
TURTLE BEACH CORP	828	USD	10,22	7.280,22		0,00%	0,00%
TWILIO INC - A	4.337	USD	130,46	486.776,81		0,22%	0,22%
UBER TECHNOLOGIES INC	19.104	USD	71,71	1.178.601,83		0,54%	0,53%
UDEMY INC	12.652	USD	4,63	50.396,83		0,02%	0,02%
UIPATH INC - CLASS A	10.279	USD	11,02	97.453,07		0,04%	0,04%
UMB FINANCIAL CORP	1.329	USD	114,65	131.087,75		0,06%	0,06%
UNITED BANCSHARES INC	2.756	USD	41,68	98.825,72		0,05%	0,04%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
UNITED THERAPEUTICS CORP	256	USD	570,27	125.598,24		0,06%	0,06%
UNIVERSAL CORP	1.518	USD	52,31	68.315,55		0,03%	0,03%
UPBOUND GROUP INC	3.255	USD	17,88	50.070,46		0,02%	0,02%
UPWORK INC	15.653	USD	11,18	150.557,53		0,07%	0,07%
VALARIS LTD	3.004	USD	96,38	249.086,35		0,11%	0,11%
VALERO ENERGY CORP	13.285	USD	241,46	2.759.750,59		1,26%	1,24%
VALLEY NATIONAL BANCORP	9.108	USD	12,44	97.477,97		0,04%	0,04%
VALVOLINE INC	3.988	USD	34,09	116.962,12		0,05%	0,05%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	3.485	USD	172,74	517.915,34		0,24%	0,23%
VIPER ENERGY INC-CL A	4.748	USD	45,40	185.451,20		0,09%	0,08%
VISTEON CORP	2.640	USD	92,66	210.455,03		0,10%	0,10%
VOYA FINANCIAL INC	1.916	USD	66,97	110.392,33		0,05%	0,05%
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	2.906	USD	94,18	235.460,13		0,11%	0,11%
WEBSTER FINANCIAL CORP	1.814	USD	70,25	109.634,36		0,05%	0,05%
WESTERN ALLIANCE BANCORP	1.885	USD	72,38	117.379,70		0,05%	0,05%
WINTRUST FINANCIAL CORP	1.039	USD	140,06	125.196,66		0,06%	0,06%
WORKDAY INC-CLASS A	8.427	USD	129,05	935.608,34		0,43%	0,42%
WORLD KINECT CORPORATION	5.204	USD	23,06	103.242,78		0,05%	0,05%
YELP -A-	6.358	USD	25,19	137.788,12		0,06%	0,06%
YEXT INC	11.136	USD	3,93	37.651,72		0,02%	0,02%
ZIONS BANCORP NA	1.996	USD	58,26	100.044,70		0,05%	0,05%
ZOOM COMMUNICATIONS INC	18.660	USD	80,70	1.295.532,33		0,58%	0,58%
ZOOMINFO TECHNOLOGIES INC	28.494	USD	5,85	143.407,67		0,07%	0,06%
Japon				15.776.475,68		7,23%	7,12%
AISIN CORP	39.200	JPY	2.250,50	478.924,80		0,22%	0,22%
ASTELLAS PHARMA INC	84.500	JPY	2.657,50	1.219.080,04		0,56%	0,55%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	22.500	JPY	3.972,00	485.170,07		0,22%	0,22%
BRIDGESTONE CORP	47.200	JPY	3.367,00	862.754,74		0,39%	0,39%
CANON INC	29.500	JPY	4.461,00	714.424,73		0,33%	0,32%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	19.300	JPY	2.909,50	304.844,18		0,14%	0,14%
DENSO CORP	113.000	JPY	1.954,00	1.198.685,48		0,55%	0,54%
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	27.800	JPY	2.725,50	411.332,69		0,19%	0,19%
KIOXIA HOLDINGS CORP	10.000	JPY	21.800,00	1.183.474,03		0,54%	0,53%
LY CORP	151.900	JPY	395,50	326.141,83		0,15%	0,15%
MAKITA CORP	10.200	JPY	5.383,00	298.075,85		0,14%	0,13%
NEXON CO LTD	28.100	JPY	2.789,50	425.534,65		0,19%	0,19%
NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	55.200	JPY	1.000,00	299.668,65		0,14%	0,14%
NITTO DENKO CORP	29.100	JPY	3.183,00	502.842,37		0,23%	0,23%
OBAYASHI CORP	24.100	JPY	3.929,00	514.045,20		0,23%	0,23%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	21.100	JPY	2.579,50	295.474,65		0,13%	0,13%
OTSUKA CORP	18.400	JPY	3.057,00	305.362,36		0,14%	0,14%
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	10.100	JPY	11.500,00	630.552,79		0,28%	0,28%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	24.600	JPY	7.145,00	954.200,37		0,44%	0,43%
RENESES ELECTRONICS CORP	58.200	JPY	2.323,50	734.121,43		0,34%	0,33%
SONY GROUP CORP	56.800	JPY	3.372,00	1.039.772,06		0,48%	0,47%
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	11.700	JPY	4.530,00	287.730,77		0,13%	0,13%
SUZUKI MOTOR CORP	69.800	JPY	1.897,50	719.017,48		0,33%	0,32%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	33.200	JPY	5.888,00	1.061.226,59		0,48%	0,48%
TOPPAN HOLDINGS INC	10.900	JPY	4.353,00	257.583,12		0,12%	0,12%
UNICHARM CORP	52.100	JPY	942,00	266.434,75		0,12%	0,12%
Chine				11.029.149,84		5,05%	4,97%
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	381.000	HKD	5,58	233.381,82		0,11%	0,11%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	19.800	HKD	78,05	169.646,91		0,08%	0,08%
BAIDU INC-CLASS A	16.300	HKD	109,60	196.112,83		0,09%	0,09%
BANK OF CHINA LTD-H	866.000	HKD	5,01	476.281,22		0,22%	0,21%
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	95.000	HKD	7,12	74.252,56		0,03%	0,03%
BYD CO LTD-H	44.400	HKD	104,70	510.314,01		0,23%	0,23%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	1.105.000	HKD	8,41	1.020.154,89		0,47%	0,46%
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	47.000	HKD	36,36	187.598,59		0,09%	0,08%
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	96.000	HKD	25,20	265.570,37		0,12%	0,12%
CHINA MERCHANTS BANK-H	51.500	HKD	49,12	277.698,43		0,13%	0,12%
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	320.000	HKD	4,58	160.887,87		0,07%	0,07%
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	42.000	HKD	46,30	213.470,63		0,10%	0,10%
CITIC LTD	94.000	HKD	11,89	122.692,37		0,06%	0,06%
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	124.000	HKD	9,62	130.949,73		0,06%	0,06%
HAIER SMART HOME CO LTD-H	37.400	HKD	20,76	85.232,81		0,04%	0,04%
IND & COMM BK OF CHINA-H	961.000	HKD	6,88	725.804,52		0,33%	0,33%
INNOVENT BIOLOGICS INC	22.000	HKD	90,90	219.530,27		0,10%	0,10%
JD.COM INC-CLASS A	20.300	HKD	112,90	251.592,58		0,11%	0,11%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	17.900	HKD	48,64	95.577,23		0,04%	0,04%
KE HOLDINGS INC-CL A	23.800	HKD	38,70	101.110,39		0,05%	0,05%
KUAISHOU TECHNOLOGY	40.300	HKD	46,20	204.387,75		0,09%	0,09%
LENOVO GROUP LTD	106.000	HKD	9,50	110.544,54		0,05%	0,05%
LI AUTO INC-CLASS A	20.100	HKD	71,20	157.102,79		0,07%	0,07%
MEITUAN-CLASS B	64.500	HKD	81,95	580.251,83		0,27%	0,26%
NETEASE INC	17.700	HKD	176,10	342.168,85		0,16%	0,15%
NONGFU SPRING CO LTD-H	29.200	HKD	47,82	153.285,21		0,07%	0,07%
PETROCHINA CO LTD-H	266.000	HKD	10,55	308.064,70		0,14%	0,14%
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	86.000	HKD	14,62	138.023,70		0,06%	0,06%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	79.500	HKD	60,60	528.868,37		0,24%	0,24%
POP MART INTERNATIONAL GROUP	10.000	HKD	145,30	159.504,69		0,07%	0,07%
POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-H	118.000	HKD	4,93	63.861,16		0,03%	0,03%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	13.600	HKD	47,54	70.975,09		0,03%	0,03%
SUNNY OPTICAL TECH	14.200	HKD	56,95	88.774,84		0,04%	0,04%
TENCENT HOLDINGS LTD	19.200	HKD	496,60	1.046.684,49		0,48%	0,47%
XIAOMI CORP-CLASS B	215.800	HKD	32,02	758.543,71		0,35%	0,34%
XPENG INC - CLASS A SHARES	19.900	HKD	68,25	149.095,17		0,07%	0,07%
YUM CHINA HOLDINGS INC	4.800	HKD	383,00	201.812,40		0,09%	0,09%
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	76.000	HKD	36,40	303.684,64		0,14%	0,14%
ZTO EXPRESS CAYMAN INC	6.850	HKD	193,70	145.655,88		0,07%	0,07%
Canada				10.618.860,00		4,87%	4,79%
AGNICO EAGLE MINES LTD	4.718	USD	210,08	852.718,58		0,39%	0,39%
BARRICK MINING CORP	22.440	USD	42,20	814.701,25		0,37%	0,37%
CCL INDUSTRIES INC - CL B	6.262	CAD	87,66	340.082,35		0,16%	0,15%
CGI INC	14.735	CAD	100,31	915.722,60		0,42%	0,41%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	532	CAD	2.444,57	805.719,13		0,37%	0,36%
DPM METALS INC	15.964	CAD	51,87	513.012,01		0,24%	0,23%
GILDAN ACTIVEWEAR INC	7.916	USD	55,99	381.311,00		0,17%	0,17%
KINROSS GOLD CORP	46.017	USD	32,02	1.267.659,78		0,58%	0,57%
LULULEMON ATHLETICA INC	4.003	USD	158,81	546.923,41		0,25%	0,25%
LUNDIN GOLD INC	5.668	CAD	110,00	386.270,99		0,18%	0,18%
MAGNA INTERNATIONAL INC	21.601	USD	56,52	1.050.362,21		0,48%	0,47%
OCEANAGOLD CORP	20.301	CAD	45,63	573.901,64		0,26%	0,26%
PAN AMERICAN SILVER CORP	14.392	USD	55,58	688.181,15		0,32%	0,31%
QUEBECOR INC -CL B	13.560	CAD	58,24	489.272,29		0,22%	0,22%
SAPUTO INC	11.532	CAD	43,21	308.715,52		0,14%	0,14%
TEEKAY TANKERS LTD-CLASS A	2.963	USD	72,96	185.985,70		0,09%	0,08%
WHITECAP RESOURCES INC	55.054	CAD	14,61	498.320,39		0,23%	0,23%
Royaume-Uni				9.762.455,98		4,47%	4,40%
ENDEAVOUR MINING PLC	25.848	GBP	47,20	1.399.593,44		0,64%	0,63%
GSK PLC	44.783	GBP	21,07	1.082.457,05		0,50%	0,49%
INFORMA PLC	71.125	GBP	7,73	631.043,65		0,29%	0,28%
INTERTEK GROUP PLC	6.225	GBP	37,16	265.367,67		0,12%	0,12%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	358.966	EUR	4,25	1.524.528,60		0,70%	0,69%
NEXT PLC	3.400	GBP	129,70	505.885,05		0,23%	0,23%
SAGE GROUP PLC/THE	46.206	GBP	8,54	452.465,78		0,21%	0,20%
SHELL PLC	55.310	EUR	39,53	2.186.127,75		1,00%	0,99%
SUBSEA 7 SA	31.111	NOK	293,20	810.692,08		0,37%	0,36%
TECHNIPFMC PLC	15.061	USD	69,79	904.294,91		0,41%	0,41%
France				9.265.796,79		4,25%	4,18%
BOUYGUES SA	14.659	EUR	51,02	747.902,18		0,34%	0,34%
BUREAU VERITAS SA	16.041	EUR	26,24	420.915,84		0,19%	0,19%
CAPGEMINI SE	9.792	EUR	101,60	994.867,20		0,46%	0,45%
DASSAULT SYSTEMES SE	42.963	EUR	17,52	752.711,76		0,34%	0,34%
EIFFAGE	6.022	EUR	136,15	819.895,30		0,38%	0,37%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	1.660	EUR	202,20	335.652,00		0,15%	0,15%
IPSEN	3.004	EUR	165,10	495.960,40		0,23%	0,22%
PUBLICIS GROUPE	17.310	EUR	71,28	1.233.856,80		0,57%	0,56%
SANOFI	22.569	EUR	82,87	1.870.293,03		0,86%	0,84%
SPIE SA	8.242	EUR	43,94	362.153,48		0,17%	0,16%
VINCI SA	9.288	EUR	132,60	1.231.588,80		0,56%	0,56%
Allemagne				2.771.076,63		1,27%	1,25%
ADIDAS AG	4.163	EUR	136,90	569.914,70		0,26%	0,25%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	4.148	EUR	51,95	215.488,60		0,10%	0,10%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	59.933	EUR	7,77	465.559,54		0,21%	0,21%
GEA GROUP AG	5.621	EUR	62,25	349.907,25		0,16%	0,16%
HEIDELBERG MATERIALS AG	5.070	EUR	182,55	925.528,50		0,43%	0,42%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
KION GROUP AG	5.333	EUR	45,88	244.678,04		0,11%	0,11%
<u>Hong-Kong</u>				<u>2.728.166,33</u>		<u>1,25%</u>	<u>1,23%</u>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	72.800	HKD	122,70	980.581,70		0,45%	0,44%
ALIBABA HEALTH INFORMATION T	370.000	HKD	4,79	194.556,20		0,09%	0,09%
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	65.000	HKD	11,87	84.697,76		0,04%	0,04%
CHINA RESOURCES LAND LTD	46.500	HKD	29,16	148.849,82		0,07%	0,07%
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	147.000	HKD	35,96	580.289,70		0,27%	0,26%
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	66.000	HKD	21,98	159.250,01		0,07%	0,07%
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	49.098	HKD	107,60	579.941,14		0,26%	0,26%
<u>Australie</u>				<u>2.614.000,38</u>		<u>1,20%</u>	<u>1,18%</u>
ARISTOCRAT LEISURE LTD	20.621	AUD	46,68	575.108,76		0,26%	0,26%
COMPUTERSHARE LTD	28.655	AUD	28,80	493.062,88		0,23%	0,22%
CSL LTD	8.944	AUD	142,17	759.712,31		0,35%	0,34%
ORIGIN ENERGY LTD	105.939	AUD	12,42	786.116,43		0,36%	0,36%
<u>Pays-Bas</u>				<u>2.548.993,32</u>		<u>1,17%</u>	<u>1,15%</u>
HEINEKEN NV	10.630	EUR	67,58	718.375,40		0,33%	0,32%
JDE PEET'S NV	9.622	EUR	31,82	306.172,04		0,14%	0,14%
NXP SEMICONDUCTORS NV	4.682	USD	195,58	787.805,36		0,36%	0,36%
WOLTERS KLUWER	11.319	EUR	65,08	736.640,52		0,34%	0,33%
<u>Irlande</u>				<u>2.335.780,87</u>		<u>1,07%</u>	<u>1,05%</u>
ACCENTURE PLC-CL A	8.947	USD	197,06	1.516.837,29		0,70%	0,68%
ALKERMES PLC	3.174	USD	35,05	95.710,16		0,04%	0,04%
APTIV PLC	9.188	USD	62,09	490.801,32		0,22%	0,22%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	1.435	USD	188,27	232.432,10		0,11%	0,11%
<u>Norvège</u>				<u>1.867.358,06</u>		<u>0,86%</u>	<u>0,84%</u>
EQUINOR ASA	35.666	NOK	399,10	1.265.068,75		0,58%	0,57%
FRONTLINE PLC	19.973	NOK	339,30	602.289,31		0,28%	0,27%
<u>Suède</u>				<u>1.649.710,14</u>		<u>0,76%</u>	<u>0,74%</u>
AUTOLIV INC	5.190	USD	107,10	478.211,38		0,22%	0,21%
EVOLUTION AB	15.209	SEK	604,40	844.222,77		0,39%	0,38%
SECURITAS AB-B SHS	22.038	SEK	161,70	327.275,99		0,15%	0,15%
<u>Italie</u>				<u>1.620.774,17</u>		<u>0,74%</u>	<u>0,73%</u>
BUZZI SPA	7.985	EUR	45,80	365.713,00		0,17%	0,17%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	6.017	EUR	49,44	297.480,48		0,13%	0,13%
SAIPEM SPA	246.228	EUR	3,89	957.580,69		0,44%	0,43%
<u>Danemark</u>				<u>1.316.713,80</u>		<u>0,60%</u>	<u>0,59%</u>
GENMAB A/S	2.393	DKK	1.758,50	563.158,67		0,26%	0,25%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	30.200	DKK	186,45	753.555,13		0,34%	0,34%
<u>Suisse</u>				<u>961.393,00</u>		<u>0,44%</u>	<u>0,43%</u>
BARRY CALLEBAUT AG-REG	241	CHF	1.367,00	357.569,87		0,16%	0,16%
SONOVA HOLDING AG-REG	2.095	CHF	178,85	406.675,80		0,19%	0,18%
TRANSOCEAN LTD	22.135	USD	6,50	123.781,56		0,06%	0,06%
VERSIGENT PLC	3.062	USD	27,85	73.365,77		0,03%	0,03%
<u>Finlande</u>				<u>913.295,19</u>		<u>0,42%</u>	<u>0,41%</u>
KONECRANES OYJ	11.091	EUR	29,24	324.300,84		0,15%	0,15%
WARTSILA OYJ ABP	17.661	EUR	33,35	588.994,35		0,27%	0,26%
<u>Luxembourg</u>				<u>814.340,49</u>		<u>0,37%</u>	<u>0,37%</u>
GLOBANT SA	2.544	USD	46,56	101.904,45		0,05%	0,05%
TENARIS SA	28.566	EUR	24,94	712.436,04		0,32%	0,32%
<u>Israël</u>				<u>722.185,09</u>		<u>0,33%</u>	<u>0,33%</u>
CHECK POINT SOFTWARE TECH	5.759	USD	145,76	722.185,09		0,33%	0,33%
<u>Portugal</u>				<u>642.062,85</u>		<u>0,29%</u>	<u>0,29%</u>
GALP ENERGIA SGPS SA	31.551	EUR	20,35	642.062,85		0,29%	0,29%
<u>Espagne</u>				<u>584.816,60</u>		<u>0,27%</u>	<u>0,26%</u>
AMADEUS IT GROUP SA	11.860	EUR	49,31	584.816,60		0,27%	0,26%
<u>Îles Caïmans</u>				<u>551.200,79</u>		<u>0,25%</u>	<u>0,25%</u>
HORIZON ROBOTICS INC	159.600	HKD	6,91	121.065,05		0,05%	0,06%
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	111.000	HKD	35,30	430.135,74		0,20%	0,19%
<u>Autriche</u>				<u>343.793,40</u>		<u>0,16%</u>	<u>0,16%</u>
ANDRITZ AG	5.563	EUR	61,80	343.793,40		0,16%	0,16%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
Bermudes				223.077,23		0,10%	0,10%
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	877	USD	295,66	223.077,23		0,10%	0,10%
Monaco				228.608,08		0,10%	0,10%
SCORPIO TANKERS INC	3.586	USD	74,10	228.608,08		0,10%	0,10%
Singapour				142.730,90		0,07%	0,07%
TRIP.COM GROUP LTD	3.300	HKD	394,00	142.730,90		0,07%	0,07%
Brésil				141.624,07		0,07%	0,06%
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	7.856	USD	14,44	97.595,94		0,05%	0,04%
STONECO LTD-A	1.027	USD	14,36	12.687,85		0,01%	0,01%
XP INC - CLASS A	1.947	USD	18,71	31.340,28		0,01%	0,01%
Thaïlande				88.829,65		0,04%	0,04%
FABRINET	193	USD	534,98	88.829,65		0,04%	0,04%
Pérou				48.443,15		0,02%	0,02%
CREDICORP LTD	165	USD	341,26	48.443,15		0,02%	0,02%
Total ACTIONS				200.616.123,45		91,93%	90,46%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS							
OPC-Actions				18.513.341,22		8,48%	8,35%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				18.513.341,22		8,48%	8,35%
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS EX CHINA UCITS ETF ACC	570.000	EUR	32,48	18.513.341,22	0,44%	8,48%	8,35%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				18.513.341,22		8,48%	8,35%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES							
Contrat forwards				-902.580,03		-0,41%	-0,41%
A/EUR/USD/20260402S1		USD		-6.374,56		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20260402S1		USD		10.246,08		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20260402S1		EUR		-6.888,51		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20260402S1		USD		-899.563,04		-0,41%	-0,41%
Contrat futures - Sur indices financiers				13.724,27		0,00%	0,01%
MSCI WLD IDX 06/26	12	USD	14.047,00	8.553,71		0,00%	0,01%
MSCI EMG MKT 06/26	4	USD	1.464,70	5.170,56		0,00%	0,00%
Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				-888.855,76		-0,41%	-0,40%
TOTAL PORTEFEUILLE				218.240.608,91		100,00%	98,41%
Autres				111.806,26			0,05%
CACEIS BANK, PARIS		EUR		98.736,10			0,04%
CACEIS BANK, PARIS		USD		13.070,16			0,01%
Avoirs bancaires à vue				176.577,15			0,08%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		97.066,99			0,05%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		29.382,79			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		17.657,85			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		9.069,62			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ILS		1.263,88			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		3.390,51			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		5.833,70			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		2.333,79			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		3.508,12			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		3.408,83			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		3.661,07			0,00%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				288.383,41			0,13%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				3.912.761,77			1,76%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
AUTRES				-673.370,51			-0,30%
TOTAL DE L'ACTIF NET				221.768.383,58			100,00%

5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
États-Unis	53,99%
Luxembourg	8,82%
Japon	7,20%
Chine	5,03%
Canada	4,85%
Royaume-Uni	4,46%
France	4,23%
Allemagne	1,26%
Hong-Kong	1,25%
Australie	1,19%
Pays-Bas	1,16%
Irlande	1,07%
Norvège	0,85%
Suède	0,75%
Italie	0,74%
Danemark	0,60%
Suisse	0,44%
Finlande	0,42%
Israël	0,33%
Portugal	0,29%
Espagne	0,27%
Îles Caïmans	0,25%
Autriche	0,16%
Monaco	0,10%
Bermudes	0,10%
Singapour	0,07%
Brésil	0,06%
Thaïlande	0,04%
Pérou	0,02%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Internet et services d'Internet	15,22%
Pétrole	12,72%
Fonds d'investissement	8,45%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5,61%
Art graphique, maison d'édition	4,51%
Constructions, matériaux de construction	4,41%
Industrie automobile	3,69%
Télécommunication	3,56%
Banques et institutions financières	3,52%

Par secteur	
Services divers	3,51%
Métaux et pierres précieuses	3,40%
Compagnies d'assurance	3,32%
Holding et sociétés financières	3,07%
Electronique et semi-conducteurs	2,84%
Restauration, industrie hôtelière	2,64%
Articles de bureaux et ordinateurs	2,20%
Service de santé publique et service social	2,04%
Transports	1,92%
Biotechnologie	1,86%
Distribution, commerce de détail	1,58%
Textile et habillement	1,21%
Industrie minière	1,14%
Energie et eau	1,08%
Construction de machines et appareils	1,07%
Industrie agro-alimentaire	0,88%
Electrotechnique et électronique	0,83%
Métaux non ferreux	0,71%
Industrie aéronautique et spatiale	0,69%
Bien de consommation divers	0,63%
Pneus et caoutchouc	0,39%
Chimie	0,37%
Tabac et alcool	0,36%
Industries d'emballage	0,16%
Sociétés immobilières	0,16%
Secteurs divers	0,09%
Agriculture et pêche	0,08%
Sociétés commerciales diverses	0,04%
Photographie et optique	0,04%
TOTAL	100,00%

Par devise	
USD	59,34%
EUR	18,64%
JPY	7,20%
HKD	6,74%
CAD	2,20%
GBP	1,98%
NOK	1,23%
AUD	1,19%
DKK	0,60%
SEK	0,53%
CHF	0,35%
TOTAL	100,00%

5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	85.149.206,47	264.363.506,49	349.512.712,96
Ventes		143.245.912,63	143.245.912,63
Total 1	85.149.206,47	407.609.419,12	492.758.625,59
Souscriptions	89.572.369,30	120.210.141,72	209.782.511,02
Remboursements		708.033,00	708.033,00
Total 2	89.572.369,30	120.918.174,72	210.490.544,02
Moyenne de référence de l'actif net total	89.655.100,27	175.048.352,44	173.682.060,41
Taux de rotation	-4,93%	163,78%	162,52%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

Taux de rotation accru

Le taux de rotation élevé du compartiment TreeTop Global Quantitative Strategies s'explique par la stratégie impliquant de fréquents ajustements du portefeuille pour refléter les évolutions de la composition des différentes stratégies sous-jacentes qui effectuent des rebalancings réguliers.

5.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
MSCI EMG MKT 06/26	USD	286.930,00	246.853,36	50,00	13.03.26
MSCI WLD IDX 06/26	USD	1.675.697,60	1.441.646,32	10,00	17.03.26

Engagements sur forwards

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/USD/20260402S1	52.117.487,76	EUR	61.624.369,00	USD	52.117.487,76	53.017.050,80	27.02.26
A/EUR/USD/20260402S1	2.394.785,16	EUR	2.790.988,00	USD	2.394.785,16	2.401.159,72	04.03.26
A/EUR/USD/20260402S1	1.300.735,18	EUR	1.500.000,01	USD	1.300.735,18	1.290.489,10	17.03.26
V/EUR/USD/20260402S1	2.012.000,00	USD	1.737.864,55	EUR	1.730.976,04	1.737.864,55	11.03.26

5.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Part	01.04.25 - 31.03.26		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (P) - Cap.	179.883,902		179.883,902
Part Cap (PH) - Cap.	96.697,82		96.697,82
Part Cap (T) - Cap.	610.310,40		610.310,40
Part Cap (TH) - Cap.	456.304,267	6.580,00	449.724,267
Part Cap (X) - Cap.	197.539,21		197.539,21
Part Cap (XH) - Cap.	324.971,598		324.971,598
Part Cap (Y) - Cap.	204.352,108		204.352,108
Part Dis (AD) - Dis.	1.051,96		1.051,96
TOTAL			2.064.531,265

Part	01.04.25 - 31.03.26	
	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (P) - Cap.	18.704.199,01	
Part Cap (PH) - Cap.	9.930.265,72	
Part Cap (T) - Cap.	61.173.120,00	
Part Cap (TH) - Cap.	45.734.912,99	708.033,00
Part Cap (X) - Cap.	20.516.398,09	
Part Cap (XH) - Cap.	32.989.713,94	
Part Cap (Y) - Cap.	20.628.705,27	
Part Dis (AD) - Dis.	105.196,00	
TOTAL	209.782.511,02	708.033,00

Part	01.04.25 - 31.03.26	
	du compartiment	d'une action
Part Cap (P) - Cap.	19.334.955,80	107,49
Part Cap (PH) - Cap.	10.251.730,53	106,02
Part Cap (T) - Cap.	66.170.554,70	108,42
Part Cap (TH) - Cap.	48.085.243,09	106,92
Part Cap (X) - Cap.	21.267.237,68	107,66
Part Cap (XH) - Cap.	34.505.516,14	106,18
Part Cap (Y) - Cap.	22.039.991,16	107,85
Part Dis (AD) - Dis.	113.154,48	107,57
TOTAL	221.768.383,58	

5.4.6 . Performances

Le compartiment n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

5.4.7 . Frais

Frais récurrents

Le compartiment n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les frais récurrents.

RÉMUNÉRATIONS, COMMISSIONS OU AVANTAGES NON MONÉTAIRES PAYES À OU PAR DES TIERS

La rémunération des délégués désignés par la Société de gestion sont payées par la Société de gestion et ne sont pas à charge du Compartiment.

Les rémunérations sont payées en contrepartie de prestations effectives liées à la gestion du portefeuille, à l'administration, ou à la commercialisation, et sont fixées par des conventions. Ces conventions ne portent pas atteinte à la faculté de la Société de gestion d'exercer ses fonctions librement dans les intérêts des actionnaires de la SICAV.

La Société de gestion dispose et maintient des procédures organisationnelles et administratives efficaces en vue d'identifier, de gérer et de suivre les conflits d'intérêts. La Société de gestion dispose par ailleurs d'une procédure de sélection et de suivi de ses délégués, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêt potentiel.

5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Dépôts et liquidités - Autres

Le poste « V. C. Autres » du bilan est composé d'un montant lié à des comptes gérés sur futures.

NOTE 2 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est principalement composé d'un montant de compensation CSDR.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 4 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des sociétés et des associations, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous:

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.900,00 EUR HTVA.

Il n'existe pas d'émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le commissaire ou par des personnes avec lesquelles le commissaire est lié.

6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX

6.1 . RAPPORT DE GESTION

6.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX a été lancé le 22 mars 2024.

Prix de souscription initiale et date de lancement:

- Part de capitalisation-classe A : 26/03/2024 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe P : 26/03/2024 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe T : 18/03/2024 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe TH : 26/09/2025 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe X : 22/04/2024 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe XU : 22/04/2024 au prix de 100,00 USD par part.
- Part de distribution-classe AD : 12/05/2025 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe XD : 22/04/2024 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe PD : 26/03/2024 au prix de 100,00 EUR par part.

6.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

6.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

Le compartiment recherche, à titre d'objectif principal, une plus-value à long terme sur les capitaux investis par le biais d'une gestion passive visant à répliquer l'indice S&P 500 Buyback FCF Index (« l'Indice »).

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012 pour les sociétés d'investissement répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Le portefeuille du Compartiment se compose essentiellement d'actions de sociétés à grande capitalisation cotées sur les bourses des Etats-Unis ainsi que tout autre actif relatif à une opération sur titre (« OST ») d'actions de telles sociétés. Le Compartiment peut investir dans des organismes de placement collectif ouverts pour un maximum de 10% de ses actifs. Le Compartiment n'investira pas dans des titres de créance.

A titre accessoire ou temporaire le Compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants, dépôts bancaires ou titres.

Aucune garantie formelle n'a été octroyée au compartiment, ni à ses participants.

b) Prêts de titres / d'instruments financiers

Le Compartiment n'envisage pas le recours au prêt d'instruments financiers.

c) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le Compartiment peut investir dans des instruments financiers dérivés à des fins d'investissement ou de couverture.

Dans le cadre de la gestion du risque de contrepartie résultant de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré (OTC derivatives), le Compartiment peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des espèces sous forme de dépôts auprès d'un établissement de crédit, remboursables sur demande ou ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois et libellées en EUR, USD, JPY, CAD, GBP ou CHF, à condition que : a) l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou, b) si le siège statutaire de l'établissement de crédit n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, cet établissement soit soumis à des règles prudentielles considérées par la FSMA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire. Le montant du collatéral requis d'une contrepartie tient compte de la valeur des instruments financiers dérivés de gré à gré avec cette contrepartie. Le Compartiment peut appliquer des décotes au collatéral reçu en garantie lorsque les espèces ou les dépôts sont dans une devise autre que la devise du Compartiment. Le collatéral en espèces reçu peut être réinvesti en dépôts, en obligations d'Etat de haute qualité, ou en OPCVM monétaires à court terme.

d) Suivi d'indice

Le Compartiment a pour objet de reproduire la composition d'un indice d'actions au sens de l'article 63 de l'Arrêté Royal 2012. Si l'indice ne satisfait plus aux conditions fixées par l'arrêté royal précité, il sera remplacé par un indice analogue tel que par exemple, l'indice S&P 500 ou S&P500 Buyback.

L'exposition à l'indice sera obtenue par le biais d'une réplique physique avec un investissement direct dans les composants de l'Indice. Toutefois, afin de traiter les entrées et sorties, la Société de gestion sera en mesure de combiner, à titre accessoire, la réplique physique avec la réplique synthétique par le biais d'autres OPC, y compris des Exchange Traded Funds.

Le Compartiment peut, conformément à l'article 63 susvisé de l'Arrêté Royal 2012, placer 20% au maximum de ses actifs dans des valeurs mobilières émises par une même entité, cette limite pouvant être portée à 35% maximum pour une seule entité émettrice lorsque cela se révèle justifié par des conditions exceptionnelles sur le marché, notamment sur des marchés réglementés où certaines valeurs mobilières ou certains instruments du marché monétaire sont largement dominants.

e) Emprunts d'espèces

Le Compartiment peut procéder à des emprunts à concurrence de 10 % de ses actifs nets, pour autant qu'il s'agisse d'emprunts à court terme.

f) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Le Compartiment ne prend pas en compte les aspects sociaux, éthiques et environnementaux de ses investissements. Il ne constitue donc pas un produit visé par l'article 8 ou 9 du SFDR, comme décrit page 15 du prospectus.

Les investissements sous-jacents au compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le SFDR ne sont pas prises en compte. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section 'Incidences négatives en matière de durabilité' en page 15 du prospectus.

6.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

6.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

6.1.6 . Indice et benchmark

Le benchmark du Compartiment est l'indice S&P 500 Buyback FCF Index (code Bloomberg : SPBUYFUT). De plus amples détails sur l'Indice et la méthodologie appliquée pour construire l'Indice, y compris son mécanisme de rééquilibrage trimestriel, sont disponibles sur :

<https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/methodologies/methodology-sp-buyback-fcf-and-pe-indices.pdf>.

L'Indice est un indice calculé par S&P Dow Jones Indices LLC, un Administrateur d'Indices au sens du Règlement (UE) 2016/1011 sur les indices utilisés comme indices de référence d'instruments financiers et de contrats financiers ou pour mesurer la performance de fonds d'investissement (le « Règlement Benchmark »). L'Indice est avalisé dans l'Union européenne par S&P DJI Netherlands B.V. conformément à l'article 33 du Règlement Benchmark.

Conformément au Règlement Benchmark, la Société de gestion dispose d'une procédure de suivi de l'indice de référence utilisé décrivant les mesures à mettre en oeuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou cessation de fourniture de cet indice. Cette procédure peut être obtenue sur demande écrite auprès de la Société de gestion.

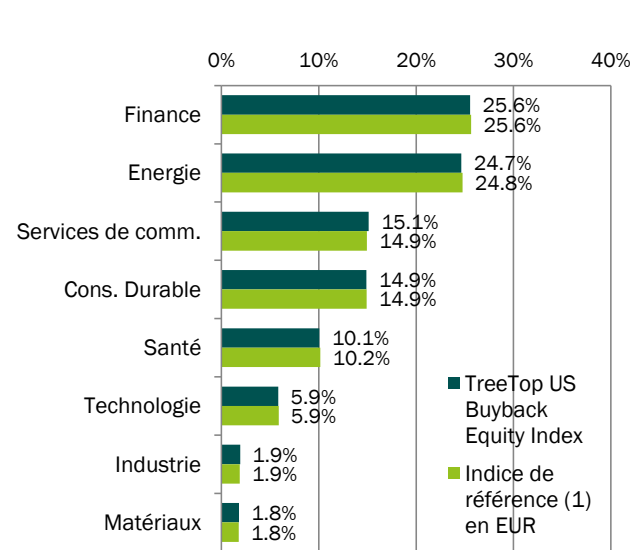
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les opérations initiées pendant l'exercice permettent la réalisation du double objectif de gestion, à savoir répliquant étroitement, à travers une gestion passive, la composition de l'indice S&P 500 Buyback FCF (1) « l'Indice de référence ». L'Indice est un indice d'actions, calculé et publié par S&P Dow Jones Indices LLC, composé de 30 actions de grandes sociétés américaines 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.

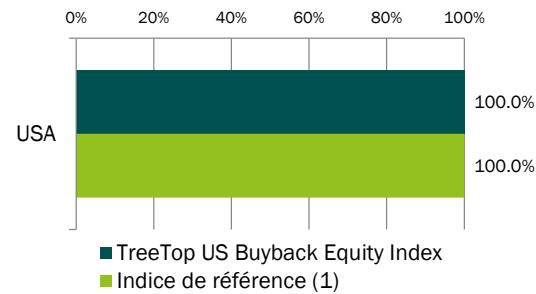
Composition du portefeuille au 31.03.26

Au 31 Mars 2026, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principales positions du portefeuille

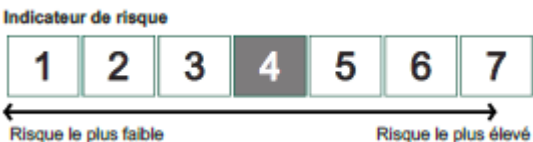
Valeur Mob.	Sous-jacent	Secteur	Pays	TT US BB Equity Index	Indice de réf. (1)
Action	DR HORTON	Cons. Durable	USA	6.8%	6.9%
Action	BANK OF AMERICA	Finance	USA	6.7%	6.7%
Action	CHARTER COMMUNICATIONS	Services de comm.	USA	6.3%	6.4%
Action	COMCAST	Services de comm.	USA	6.2%	6.0%
Action	MARATHON PETROLEUM	Energie	USA	5.6%	5.6%
Action	VALERO ENERGY	Energie	USA	5.3%	5.4%
Action	CIGNA	Santé	USA	4.9%	5.0%
Action	AMERIPRISE FINANCIAL	Finance	USA	4.8%	4.6%
Action	CONOCOPHILLIPS	Energie	USA	4.2%	4.3%
Action	EOG RESOURCES	Energie	USA	4.2%	4.2%
TOTAL				55.0%	55.1%

(1) L'indice de référence est le S&P500 Buyback FCF

6.1.8 . Politique future

La politique future du compartiment consistera à initier toutes opérations nécessaires à la réalisation de l'objectif de gestion.

6.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 6 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Cette note évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau moyen, et il est possible que de mauvaises conditions de marché aient une incidence sur la valeur des actions dans lequel le produit investit et par voie de conséquence sur la valeur du produit lui-même.

Le produit est classé dans cette catégorie particulière car il investit dans des actions, qui sont généralement plus risquées que les obligations ou les instruments du marché monétaire.

Dans des conditions de marché inhabituelles, des risques supplémentaires pourraient apparaître : le risque de durabilité (événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur d'un investissement), le risque lié à des facteurs externes (incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal) et le risque de change (le produit investissant en titres libellés dans d'autres devises que celle du produit, le risque que la valeur d'un investissement puisse être influencée par des fluctuations des cours de change est réel). Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe « XU » (BE6350207054) : 1,51%

6.1.10 . Affectations des résultats

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de distribuer le dividende suivant :

- Classe PD : 19,16 EUR brut
- Classe XD : 19,19 EUR brut
- Classe AD : 25,73 EUR brut

La partie du dividende pouvant bénéficier du régime RDT est de 98,69%

6.2 . BILAN

	Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	251.473.055,29	253.676.644,14
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	251.462.322,31	252.962.552,99
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	251.622.356,65	252.962.552,99
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-160.034,34	
IV. Créances et dettes à un an au plus	525.832,03	-44.835.829,31
A. Créances		
a. Montants à recevoir	17.131.750,52	682.328,40
c. Collatéral	340.000,00	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-16.945.918,49	-798.152,00
c. Emprunts (-)		-44.720.005,71
V. Dépôts et liquidités	203.303,85	46.474.534,94
A. Avoirs bancaires à vue	203.303,85	46.474.534,94
VI. Comptes de régularisation	-718.402,90	-924.614,48
B. Produits acquis		20.993,61
C. Charges à imputer (-)	-718.402,90	-945.608,09
TOTAL CAPITAUX PROPRES	251.473.055,29	253.676.644,14
A. Capital	216.377.620,64	243.287.217,68
B. Participations au résultat	-13.339.517,61	2.621.285,64
C. Résultat reporté	-1.632.886,05	15.944,66
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	50.067.838,31	7.752.196,16
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	66.891.189,39	
A. Contrats à terme achetés	33.353.495,07	
B. Contrats à terme vendus	33.537.694,32	

6.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.26 (en EUR)	Au 31.03.25 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	49.288.369,33	8.127.646,78
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	68.159.237,81	10.020.481,15
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés	-719.222,16	
ii. Contrats à terme	-18.151.646,32	-1.892.834,37
b. Autres positions et opérations de change		
II. Produits et charges des placements	2.936.204,73	2.243.246,23
A. Dividendes	4.463.117,31	3.066.019,17
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	74.791,69	76.637,18
C. Intérêts d'emprunts (-)	-269.586,11	-97.606,01
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-1.332.118,16	-801.804,11
III. Autres produits	661.287,94	13.995,25
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		13.995,25
B. Autres	661.287,94	
IV. Coûts d'exploitation	-2.792.049,55	-2.632.692,10
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-196.243,57	-415.556,42
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-51.575,38	-29.066,47
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-2.259.639,71	-1.836.710,29
Part Cap (A)	-16.117,88	-15.734,79
Part Cap (P)	-791.789,50	-569.143,90
Part Cap (X)	-848.210,76	-905.296,95
Part Cap (XU)	-118.890,30	-182.949,02
Part Dis (PD)	-110.442,71	-41.695,66
Part Dis (T)	-3.813,79	
Part Dis (XD)	-370.374,77	-121.889,97
b. Gestion administrative et comptable	-129.933,85	-71.861,52
E. Frais administratifs (-)	-1.548,13	-2.792,22
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-24.132,35	-21.591,73
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.489,90	-984,93
H. Services et biens divers (-)	-55.664,13	-19.889,34
J. Taxes	-90.461,66	-122.092,36
Part Cap (A)	-602,58	-585,88
Part Cap (P)	-26.769,10	-25.971,62
Part Cap (T)	-4.054,97	-219,61
Part Cap (TH)	-817,68	
Part Cap (X)	-29.840,59	-66.106,03
Part Cap (XU)	-4.593,14	-12.058,62
Part Dis (PD)	-3.823,78	-2.740,69
Part Dis (T)	-238,32	
Part Dis (XD)	-19.721,50	-14.409,91
K. Autres charges (-)	18.639,13	-112.146,82
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	805.443,12	-375.450,62
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	50.093.812,45	7.752.196,16
VI. Impôts sur le résultat	-25.974,14	
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	50.067.838,31	7.752.196,16
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	35.095.434,65	10.389.426,46
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-1.632.886,05	15.944,66
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	50.067.838,31	7.752.196,16
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-13.339.517,61	2.621.285,64
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-29.412.683,40	-8.325.999,55
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	2.596.032,32	1.632.886,05
IV. (Distribution des dividendes)	-8.278.783,57	-3.696.312,96

6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1 . Composition des actifs au 31.03.26

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
ACTIONS						
<i>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</i>				<i>251.622.356,65</i>	<i>100,06%</i>	<i>100,06%</i>
États-Unis				251.622.356,65	100,06%	100,06%
3M CO	38.781	USD	145,25	4.846.165,31	1,93%	1,93%
ADOBE INC	22.382	USD	241,37	4.647.776,78	1,85%	1,85%
AIRBNB INC-CLASS A	41.213	USD	125,19	4.438.814,01	1,76%	1,76%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	128.337	USD	75,56	8.342.705,48	3,32%	3,32%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	31.855	USD	436,67	11.967.241,24	4,76%	4,76%
BANK OF AMERICA CORP	396.546	USD	49,27	16.808.896,99	6,68%	6,68%
BLOCK INC	170.418	USD	59,54	8.729.459,90	3,47%	3,47%
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	85.575	USD	216,27	15.922.317,07	6,33%	6,33%
CHEVRON CORP	37.773	USD	197,41	6.415.251,80	2,55%	2,55%
COMCAST CORP-CLASS A	643.916	USD	28,05	15.539.074,98	6,18%	6,18%
CONOCOPHILLIPS	96.695	USD	128,38	10.679.833,18	4,25%	4,25%
DR HORTON INC	143.336	USD	138,25	17.048.395,06	6,78%	6,78%
EBAY INC	73.706	USD	93,13	5.905.484,39	2,35%	2,35%
EOG RESOURCES INC	86.969	USD	140,42	10.506.462,75	4,18%	4,18%
FISERV INC	182.675	USD	55,45	8.714.525,53	3,47%	3,47%
GENERAL MOTORS CO	52.592	USD	75,04	3.395.279,98	1,35%	1,35%
HCA HEALTHCARE INC	21.295	USD	474,75	8.697.725,51	3,46%	3,46%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	13.916	USD	308,26	3.690.580,43	1,47%	1,47%
IQVIA HOLDINGS INC	28.733	USD	172,40	4.261.684,69	1,69%	1,69%
LAS VEGAS SANDS CORP	114.285	USD	54,32	5.340.870,82	2,12%	2,12%
MARATHON PETROLEUM CORP	68.553	USD	238,16	14.046.184,44	5,59%	5,59%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	12.443	USD	333,46	3.569.701,71	1,42%	1,42%
MSCI INC	6.196	USD	536,90	2.861.988,56	1,14%	1,14%
NEWMONT CORP	46.826	USD	113,79	4.584.101,64	1,82%	1,82%
PAYPAL HOLDINGS INC	185.097	USD	44,63	7.107.049,61	2,83%	2,83%
QUALCOMM INC	38.197	USD	127,28	4.182.659,41	1,66%	1,66%
SLB LTD	160.754	USD	50,03	6.919.191,83	2,75%	2,75%
THE CIGNA GROUP	53.815	USD	267,32	12.376.500,88	4,92%	4,92%
T-MOBILE US INC	37.632	USD	204,25	6.612.755,19	2,63%	2,63%
VALERO ENERGY CORP	64.812	USD	241,46	13.463.677,48	5,35%	5,35%
Total ACTIONS				251.622.356,65	100,06%	100,06%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES						
<i>Contrat forwards</i>				<i>-160.034,34</i>	<i>-0,06%</i>	<i>-0,06%</i>
A/EUR/USD/20260402S1		USD		-307.270,27	-0,12%	-0,12%
A/EUR/USD/20260505S1		USD		147.235,93	0,06%	0,06%
Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				-160.034,34	-0,06%	-0,06%
TOTAL PORTEFEUILLE				251.462.322,31	100,00%	100,00%
Avoirs bancaires à vue						
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		115.484,86		0,05%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		87.818,99		0,03%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				203.303,85		0,08%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				525.832,03		0,21%
AUTRES				-718.402,90		-0,29%

Dénomination	Quantité au 31.03.26	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
TOTAL DE L'ACTIF NET				251.473.055,29		100,00%

6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
États-Unis	100,00%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Pétrole	24,65%
Télécommunication	10,62%
Internet et services d'Internet	8,78%
Compagnies d'assurance	8,23%
Constructions, matériaux de construction	6,77%
Banques et institutions financières	6,68%
Art graphique, maison d'édition	6,18%
Holding et sociétés financières	5,89%
Restauration, industrie hôtelière	5,01%
Services divers	4,59%
Service de santé publique et service social	3,46%
Distribution, commerce de détail	2,35%
Bien de consommation divers	1,93%
Métaux et pierres précieuses	1,82%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,69%
Industrie automobile	1,35%
TOTAL	100,00%

Par devise	
USD	100,00%
TOTAL	100,00%

6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	429.016.109,71	305.446.039,31	734.462.149,02
Ventes	458.971.987,24	324.970.509,27	783.942.496,51
Total 1	887.988.096,95	630.416.548,58	1.518.404.645,53
Souscriptions	48.846.772,88	14.949.123,52	63.795.896,40
Remboursements	77.173.777,41	35.152.465,80	112.326.243,21
Total 2	126.020.550,29	50.101.589,32	176.122.139,61
Moyenne de référence de l'actif net total	290.965.902,62	246.864.241,63	268.550.595,59
Taux de rotation	261,88%	235,07%	499,82%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

Taux de rotation accru

Le taux de rotation élevé du compartiment TreeTop US Buyback Equity Index s'explique par la stratégie de réplcation d'un indice rééquilibré trimestriellement, impliquant de fréquents ajustements du portefeuille pour refléter les évolutions de la composition et des pondérations de l'indice.

6.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

Engagements sur forwards

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/USD/20260402S1	17.023.217,10	EUR	20.144.092,00	USD	17.023.217,10	17.330.487,37	27.02.26
A/EUR/USD/20260505S1	16.330.277,97	EUR	18.838.447,00	USD	16.330.277,97	16.207.206,95	31.03.26

6.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.04.23 - 31.03.24			01.04.24 - 31.03.25			01.04.25 - 31.03.26		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	10.000,00		10.000,00			10.000,00			10.000,00
Part Cap (P) - Cap.	260.000,00		260.000,00	360.603,42	153.137,061	467.466,359	38.025,772	53.449,871	452.042,26
Part Cap (T) - Cap.				525.679,05		525.679,05	357.806,062	535.818,701	347.666,411
Part Cap (TH) - Cap							156.225,131	70,00	156.155,131
Part Cap (X) - Cap.				1.352.994,91	464.249,00	888.745,91	49.670,00	334.804,307	603.611,603
Part Cap (XU) - Cap.				257.723,321	110.900,062	146.823,259	10.061,803	57.545,272	99.339,79
Part Dis (PD) - Dis.	10.000,00		10.000,00	62.538,074	10.000,00	62.538,074	14.328,789	8.680,697	68.186,166
Part Dis (T) - Dis.							3.665,545		3.665,545
Part Dis (XD) - Dis.				342.324,60	10.009,98	332.314,62	26.762,809	660,433	358.416,996
TOTAL			280.000,00			2.433.567,272			2.099.083,902

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.	1.000.000,00					
Part Cap (P) - Cap.	26.000.000,00		36.647.976,65	15.425.021,38	4.331.950,94	6.234.354,78
Part Cap (T) - Cap.			52.567.905,00		32.375.309,01	60.288.925,28
Part Cap (TH) - Cap					15.672.460,64	6.910,40
Part Cap (X) - Cap.			137.946.663,67	48.254.946,77	5.524.350,10	38.684.012,60
Part Cap (XU) - Cap.			23.835.702,77	10.974.441,18	1.109.693,65	6.067.525,53
Part Dis (PD) - Dis.	1.000.000,00		6.516.629,54	985.500,00	1.508.852,35	973.935,93
Part Dis (T) - Dis.					372.142,51	
Part Dis (XD) - Dis.			36.588.332,41	985.282,33	2.901.137,20	70.578,69
TOTAL	28.000.000,00		294.103.210,04	76.625.191,66	63.795.896,40	112.326.243,21

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.	1.015.923,64	101,59	1.052.623,82	105,26	1.236.915,10	123,69
Part Cap (P) - Cap.	26.414.561,33	101,59	49.199.321,85	105,25	55.862.799,34	123,58
Part Cap (T) - Cap.			53.437.843,80	101,65	42.146.260,15	121,23
Part Cap (TH) - Cap					16.485.369,19	105,57
Part Cap (X) - Cap.			93.818.126,02	105,56	75.212.728,51	124,60
Part Cap (XU) - Cap.			14.536.839,43	99,01	11.608.684,10	116,86
Part Dis (PD) - Dis.	1.015.944,63	101,59	6.580.111,36	105,22	7.816.077,89	114,63
Part Dis (T) - Dis.					415.208,46	113,27
Part Dis (XD) - Dis.			35.051.777,86	105,48	40.689.012,55	113,52
TOTAL	28.446.429,60		253.676.644,14		251.473.055,29	

6.4.6 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

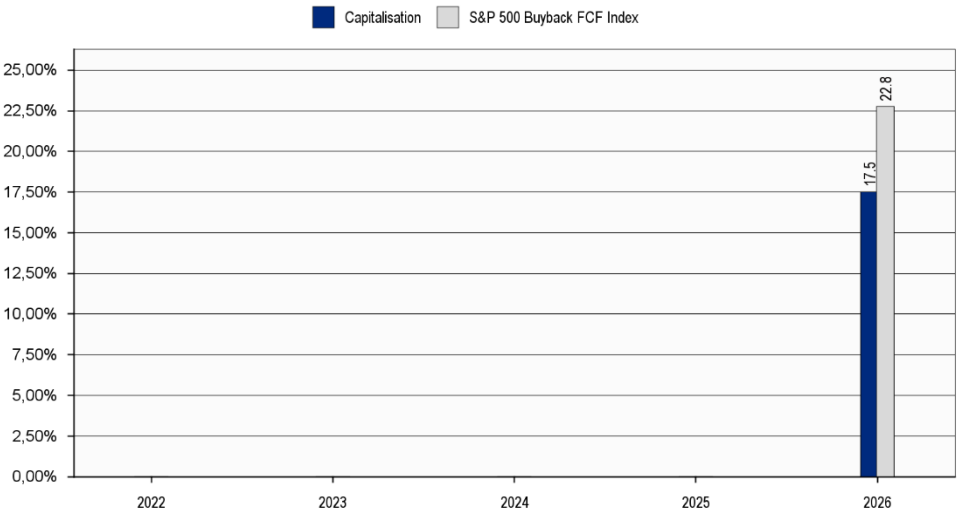
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année. Les classes AD et TH n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
17,51% (en EUR)	22,76% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

P (t; t+n)

la performance de t à t+n

VNI t+n

la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t

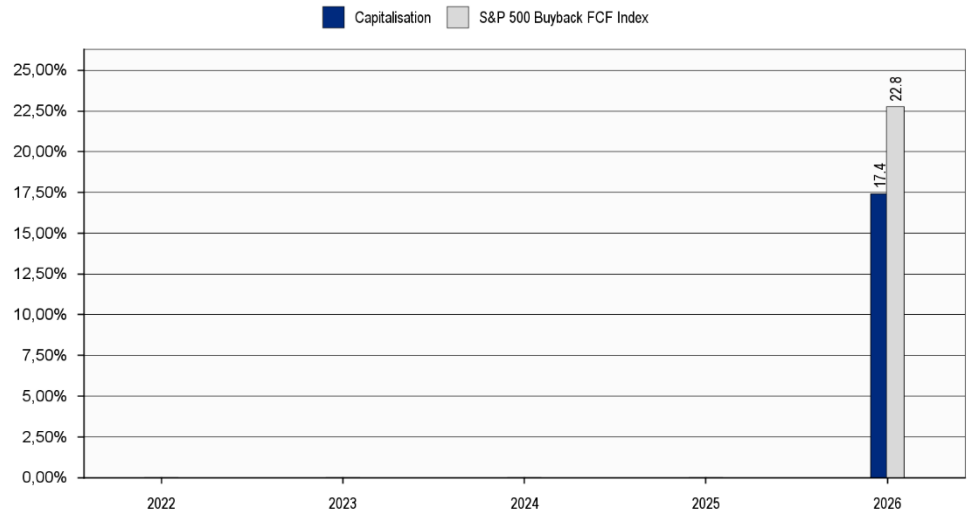
la valeur nette d'inventaire par part en t

n

la période sous revue

Part Cap (P)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
17,42% (en EUR)	22,76% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

P(t; t+n)

la performance de t à t+n

VNI(t+n)

la valeur nette d'inventaire par part en t+n

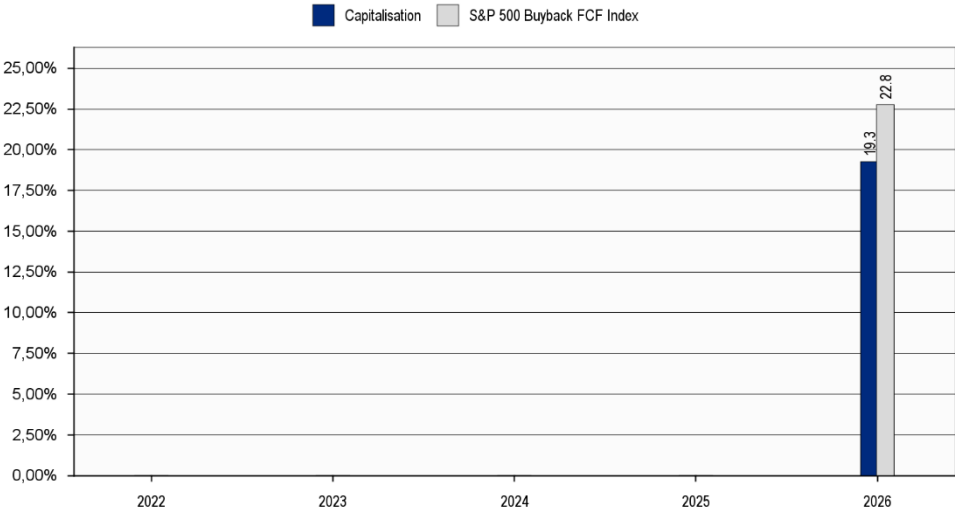
VNI(t)

la valeur nette d'inventaire par part en t

n

la période sous revue

Part Cap (T)
Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
19,26% (en EUR)	22,76% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

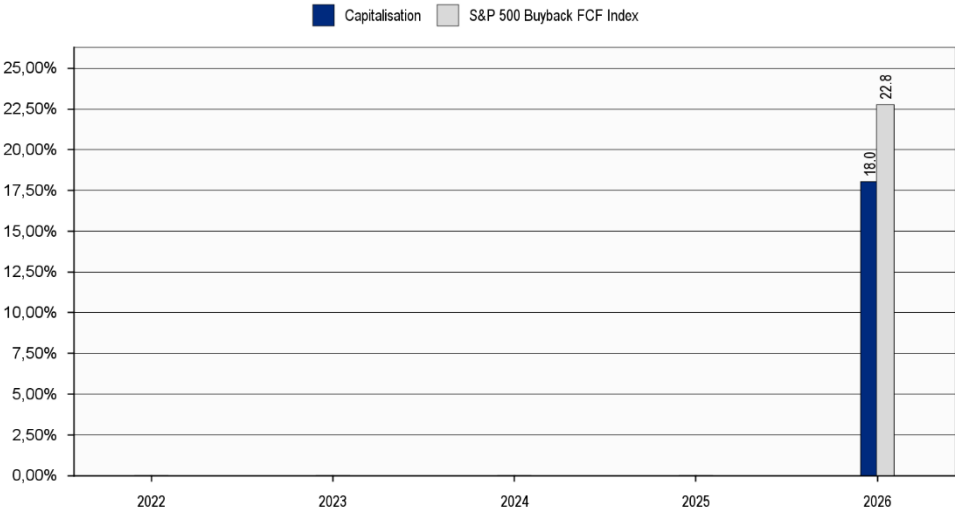
$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Part Cap (X)
Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
18,04% (en EUR)	22,76% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$

la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$

la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$

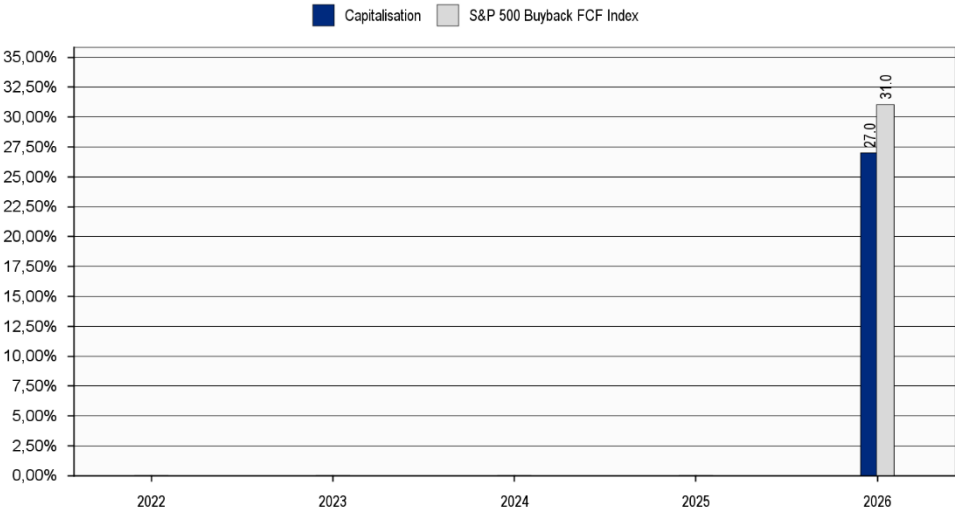
la valeur nette d'inventaire par part en t

n

la période sous revue

Part Cap (XU)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
27,00% (en USD)	31,04% (en USD)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$

la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$

la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$

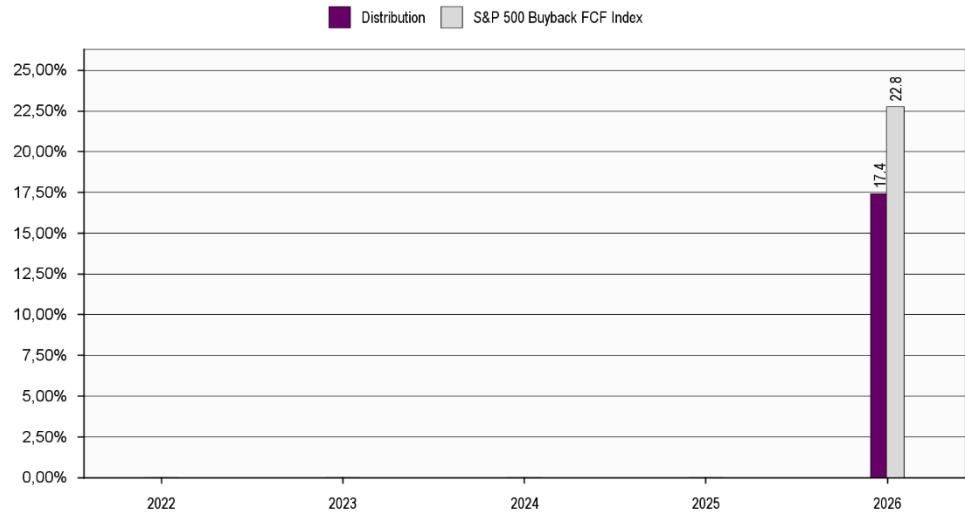
la valeur nette d'inventaire par part en t

n

la période sous revue

Part Dis (PD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	
Part	Benchmark
17,42% (en EUR)	22,76% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = ([(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / VNI_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / VNI_{ex_{t+n}})]$$

avec

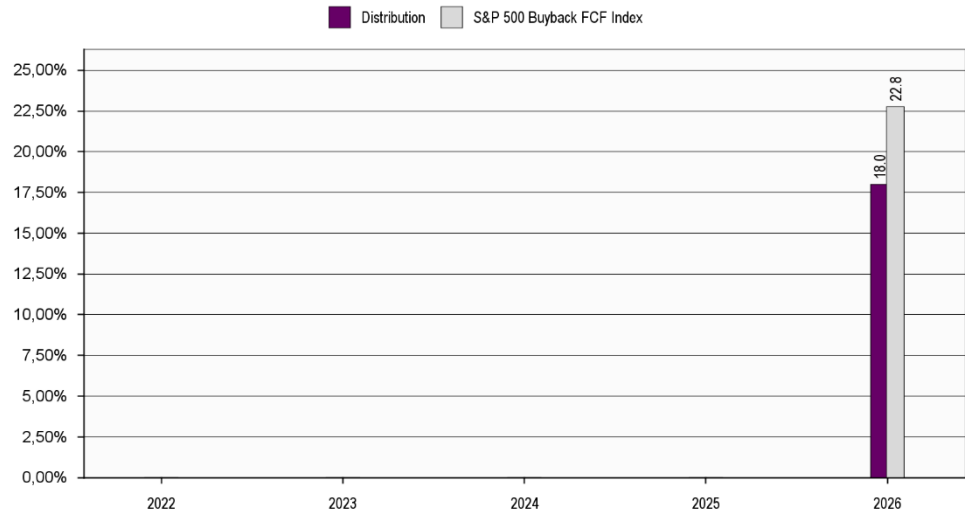
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

Part Dis (XD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	
Part	Benchmark
18,00% (en EUR)	22,76% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = ([(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / VNI_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / VNI_{ex_{t+n}})]$$

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

6.4.7 . Frais**Frais récurrents**

- Classe "A" - part de capitalisation (BE6350196919) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,7% de la valeur de votre investissement par an.	1,7%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "P" - part de capitalisation (BE6350197925) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,7% de la valeur de votre investissement par an.	1,7%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "PD" - part de distribution (BE6350204028) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,7% de la valeur de votre investissement par an.	1,7%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "X" - part de capitalisation (BE6350205033) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,2% de la valeur de votre investissement par an.	1,2%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "XD" - part de distribution (BE6350206049) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,2% de la valeur de votre investissement par an.	1,2%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "XU" - part de capitalisation (BE6350207054) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,2% de la valeur de votre investissement par an.	1,2%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "T" - part de capitalisation (BE6359879747) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,2% de la valeur de votre investissement par an.	0,2%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

Les classes AD et TH n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les frais récurrents.

RÉMUNÉRATIONS, COMMISSIONS OU AVANTAGES NON MONÉTAIRES PAYES À OU PAR DES TIERS

La rémunération des délégués désignés par la Société de gestion sont payées par la Société de gestion et ne sont pas à charge du Compartiment.

Les rémunérations sont payées en contrepartie de prestations effectives liées à la gestion du portefeuille, à l'administration, ou à la commercialisation, et sont fixées par des conventions. Ces conventions ne portent pas atteinte à la faculté de la Société de gestion d'exercer ses fonctions librement dans les intérêts des actionnaires de la SICAV.

La Société de gestion dispose et maintient des procédures organisationnelles et administratives efficaces en vue d'identifier, de gérer et de suivre les conflits d'intérêts. La Société de gestion dispose par ailleurs d'une procédure de sélection et de suivi de ses délégués, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêt potentiel.

6.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres produits**

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est principalement composé d'un montant provisionné en lien avec une erreur Forex d'Amundi.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement. Ce poste est positif parce que les contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement pour l'année 2024 étaient plus petites que les montants provisionnés; la différence a été extournée.

NOTE 3 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des sociétés et des associations, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous:

Emoluments du (des) commissaire(s): 5.950,00 EUR HTVA.

Il n'existe pas d'emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le commissaire ou par des personnes avec lesquelles le commissaire est lié.

ANNEXES

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun des objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant à un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Dénomination du produit : **TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX**
Identifiant d'entité juridique : **549300HVR72G7G7MFP64**

Caractéristiques environnementales et/ ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?	
☒ ☐ Oui	☒ ☐ ☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: ____% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: ____%	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ____% d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

L'objectif du Compartiment consiste à répliquer, le plus fidèlement possible, dans le cadre d'une gestion passive, la performance de l'indice MSCI ACWI Selection Index, quelle que soit son évolution, positive ou négative. Les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues sont donc celles qui sont promues par l'indice MSCI ACWI Selection Index.

Au cours de la période, le produit financier a promu en permanence des caractéristiques environnementales ou sociales de par la méthodologie de l'indice reproduit. En effet, l'indice MSCI ACWI Selection Index est un indice d'actions constitué des titres des sociétés présentant les meilleures notations (approche « Best-in-Class ») en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) parmi les sociétés constituant l'indice MSCI ACWI Index (« l'Indice Cadre »). Selon la méthodologie de l'indice, MSCI effectue des révisions trimestrielles des indices : à cette occasion les constituants existants sont supprimés

des indices MSCI Selection s'ils ne répondent pas aux critères d'éligibilité. Les constituants existants qui répondent aux critères d'éligibilité sont maintenus dans l'indice. Les indices sont également revus sur base annuelle (en mai) afin d'intégrer les données à jour issues de MSCI ESG Research. A cette occasion l'univers éligible est mis à jour, et la composition de l'indice est réévaluée.

● ***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?***

La performance des indicateurs de durabilité se mesure à l'alignement de la stratégie d'investissement du produit financier sur la méthodologie de l'indice, c'est-à-dire le niveau d'écart de suivi (« tracking-error ») entre l'évolution de la valorisation des actions du compartiment et celle de l'indice. Sur la période, le tracking-error était de 1.30, ce qui est faible.

● ***...et par rapport aux périodes précédentes ?***

L'alignement de la stratégie d'investissement du produit financier sur la méthodologie de l'indice est toujours atteint, lors de la période précédente, le tracking-error était de 0.69.

● ***Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?***

Il n'y a pas d'objectif d'investissement durable.

● ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***

N/A

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le produit financier ne vise pas à investir dans des investissements durables tels que défini par le SFDR et ne vise donc pas à investir dans des investissements durables sur le plan environnemental tels que définis par le Règlement Taxinomie.

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Dès lors que le compartiment ne vérifie pas si les produits financiers dans lesquels il investit prennent en compte les critères susvisés de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental, le processus d'investissement n'intègre pas la mise en œuvre du principe consistant à "ne pas causer de préjudice important".

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les incidences négatives de ce produit financier ne sont pas évaluées.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la **plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2025 – 31/03/2026.

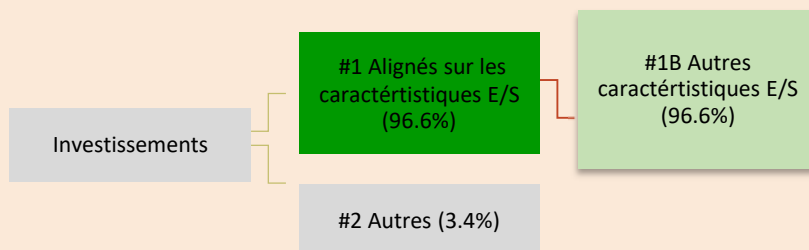
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
AMUNDI MSCI EM ESG LEADERS	Finance	9.3	Luxembourg
NVIDIA CORP	Technologie	9.0	Etats-Unis
MICROSOFT CORP	Technologie	5.6	Etats-Unis
ALPHABET INC A	Technologie	3.6	Etats-Unis
ALPHABET INC C	Technologie	3.0	Etats-Unis
TESLA INC	Cons. Durable	2.2	Etats-Unis
ELI LILLY & CO	Santé	1.6	Etats-Unis
JOHNSON & JOHNSON	Santé	1.2	Etats-Unis
VISA INC	Finance	1.1	Etats-Unis
ASML HOLDING NV	Technologie	1.1	Pays-Bas
MASTERCARD INC	Finance	0.9	Etats-Unis
PROCTER GAMBLE	Cons. Durable	0.7	Etats-Unis
HOME DEPOT INC	Cons. Durable	0.7	Etats-Unis
CATTERPILLAR INC	Industrie	0.7	Etats-Unis
ADVANCED MICRO DEVICES	Technologie	0.7	Etats-Unis



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Par secteur	
Internet et services d'internet	16,88%
Electronique et semi-conducteurs	15,84%
Holding et sociétés financières	14,68%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7,68%
Banques et institutions financières	5,96%
Construction de machines et appareils	3,28%
Compagnies d'assurance	3,04%
Distribution, commerce de détail	3,01%
Industrie automobile	2,80%
Energie et eau	2,71%
Pétrole	2,30%
Electrotechnique et électronique	2,11%
Industrie agro-alimentaire	2,07%
Sociétés immobilières	1,82%
Bien de consommation divers	1,58%
Transports	1,57%
Art graphique, maison d'édition	1,46%
Télécommunication	1,37%
Articles de bureaux et ordinateurs	1,28%
Chimie	1,22%
Biotechnologie	1,05%
Constructions, matériaux de construction	0,99%
Services divers	0,92%
Restauration, industrie hôtelière	0,85%
Métaux et pierres précieuses	0,82%
Service de santé publique et service social	0,50%
Textile et habillement	0,50%
Industrie minière	0,39%
Sociétés commerciales diverses	0,33%
Métaux non ferreux	0,33%
Papier et bois	0,22%
Pneus et caoutchouc	0,14%
Industrie aéronautique et spatiale	0,10%
Industries d'emballage	0,07%
Agriculture et pêche	0,07%
Service d'environnement et de recyclage	0,06%
TOTAL	100,00%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A

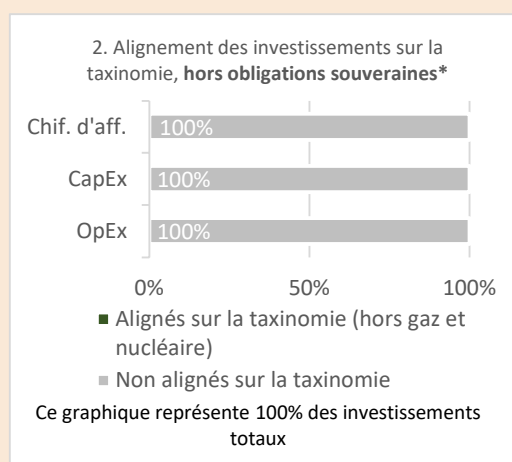
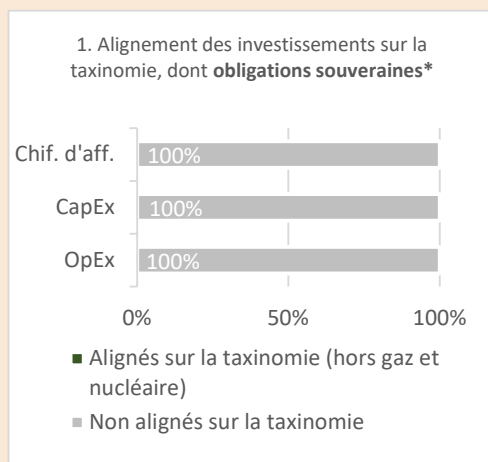
- Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines.

- Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

N/A

- Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique («atténuation du changement climatique») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte de critères** applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



N/A

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

N/A



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie "autres", quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Durant la période de référence, le portefeuille a également inclus des actifs autres que les valeurs comprises dans l'indice (liquidités et instruments dérivés utilisés pour la réplication synthétique partielle de l'indice ou, en ce qui concerne les classes AH, PH, IH et CH, pour couvrir le risque de change). Ces actifs représentaient en moyenne 3.4%, donc une portion limitée du portefeuille. Il n'existe aucune garantie d'alignement de ces actifs « #2 Autres » sur les caractéristiques environnementales et sociales du compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les caractéristiques environnementales et/ou sociales sont atteintes lorsque la stratégie d'investissement du produit financier est alignée sur la composition de l'indice. Les mesures prises sont donc liées à la réplication de l'indice.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***

L'indice de référence est un indice de marché large puisqu'il vise le marché mondial des actions et comprend 1 071 actions au 31/03/2026.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***

L'indice est construit sur la base d'exclusions de certaines valeurs et de l'intégration de valeurs considérées comme « Best-in-Class ». Il n'y a pas d'autre méthode pour apprécier l'alignement de l'indice de référence par rapport aux caractéristiques environnementales ou sociales promues. En conséquence, il n'est pas possible de mesurer la performance ESG du produit financier par rapport aux caractéristiques ESG de l'indice de référence, autrement que par référence au tracking-error (cf ci-dessus).

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?***

Le produit financier, représenté par la classe d'action A, a affiché une performance de 12.18% entre le 01/04/2025 et le 31/03/2026, en comparaison de l'indice de référence qui a affiché une performance de 12.98%.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?***

Voir la réponse précédente, puisque l'indice de référence est un indice de marché large.