

TreeTop Global SICAV

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

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

Rapport semestriel non audité
au 30 juin 2025

R.C.S. Luxembourg B 117.170

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

TREETOP GLOBAL SICAV

Table des Matières

Organisation et administration	3
Etat des actifs nets au 30/06/25	5
Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 30/06/25	7
Statistiques	9
Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/25 au 30/06/25	11
Portefeuille-titres au 30/06/25	13
TREETOP SEQUOIA EQUITY	13
TREETOP GLOBAL DYNAMIC	15
TREETOP GLOBAL BALANCED	18
TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE	21
TREETOP GLOBAL CONVICTION	22
Notes aux états financiers	23

TREETOP GLOBAL SICAV

Organisation et administration

Siège Social	12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Date de constitution	09 juin 2006
Conseil d'Administration du Fonds	
Président du Conseil d'Administration :	Jacques BERGHMANS Président du Conseil d'Administration et Dirigeant de TreeTop Asset Management S.A.
Administrateurs :	François MAISSIN Dirigeant de TreeTop Asset Management S.A. Hubert d'ANSEMBOURG Administrateur de TreeTop Asset Management S.A. Sylvie HURET (jusqu'au 24 mars 2025) Présidente du Directoire de Degroof Petercam Asset Management S.A. Valérie GLANE (depuis le 25 mars 2025) Directrice de CA Indosuez Fund Solutions S.A.
Société de Gestion	TreeTop Asset Management S.A. 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Gestionnaire Délégué Pour le compartiment TreeTop Global Conviction	Aubrey Capital Management Limited 10, Coates Crescent, UK-EH3 7AL Edinburgh, Scotland
Banque Dépositaire	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (jusqu'au 10 avril 2025) 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg CACEIS Bank, Luxembourg Branch (depuis le 11 avril 2025) 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
Domiciliaire et Administration centrale	CA Indosuez Fund Solutions S.A.* 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Auditeur	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative (jusqu'au 30 juin 2025) PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative (depuis le 01 juillet 2025) 2, Rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxembourg

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

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

TREETOP GLOBAL SICAV

Organisation et administration

Représentant et Domicile de Paiement

Belgique

Banque Degroof Petercam S.A.
44, rue de l'Industrie,
B-1040 Bruxelles

France

CACEIS Bank France
89-91, Rue Gabriel Péri,
F-92120 Montrouge

Suisse

REYL & Cie SA (jusqu'au 27 juin 2025)
4, rue du Rhône,
CH-1204 Genève

TREETOP GLOBAL SICAV

Etat des actifs nets au 30/06/25

	TREETOP SEQUOIA EQUITY	TREETOP GLOBAL DYNAMIC	TREETOP GLOBAL BALANCED	TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE
	30/06/25 EUR	30/06/25 EUR	30/06/25 EUR	30/06/25 EUR
Actifs	4.765.513,92	55.115.318,59	14.625.363,89	9.233.934,23
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	4.548.817,03	52.008.232,33	14.358.271,85	8.801.376,05
<i>Prix de revient</i>	5.757.102,43	46.179.161,82	12.644.628,34	7.312.763,90
Avoirs en banque et liquidités	135.176,10	1.578.161,24	217.551,43	419.842,33
Collatéral à recevoir	-	870.000,00	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	74.175,26	607.434,46	37.033,10	-
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres	7.220,35	49.681,22	10.593,07	-
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres	-	-	1.503,16	901,90
Autres intérêts à recevoir	125,18	1.809,34	411,28	366,71
Autres actifs	-	-	-	11.447,24
Passifs	41.008,77	1.119.904,64	71.733,00	28.023,99
Collatéral à payer	-	870.000,00	-	-
A payer sur rachats	-	104,97	-	-
Commissions de gestion à payer	13.525,16	131.455,46	35.091,82	8.522,24
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	667,29	9.533,54	3.974,33	947,06
Commissions d'administration à payer	819,55	9.138,30	2.730,10	4.986,30
Frais de domiciliation à payer	134,91	1.440,93	399,47	255,71
Commissions de performance à payer	1.594,19	-	364,45	-
Frais d'audit à payer	6.225,65	16.182,61	4.300,50	2.765,16
Taxe d'abonnement à payer	583,14	4.538,04	1.764,88	928,32
Autres intérêts à payer	-	0,52	0,11	-
Autres passifs	17.458,88	77.510,27	23.107,34	9.619,20
Valeur nette d'inventaire	4.724.505,15	53.995.413,95	14.553.630,89	9.205.910,24

TREETOP GLOBAL SICAV

Etat des actifs nets au 30/06/25

	TREETOP GLOBAL CONVICTION	Combiné
	30/06/25 EUR	30/06/25 EUR
Actifs	58.509.825,04	142.249.955,67
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	57.822.265,75	137.538.963,01
<i>Prix de revient</i>	<i>42.066.808,45</i>	<i>113.960.464,94</i>
Avoirs en banque et liquidités	528.636,67	2.879.367,77
Collatéral à recevoir	-	870.000,00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	133.040,07	851.682,89
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres	25.265,67	92.760,31
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres	-	2.405,06
Autres intérêts à recevoir	616,88	3.329,39
Autres actifs	-	11.447,24
Passifs	251.502,20	1.512.172,60
Collatéral à payer	-	870.000,00
A payer sur rachats	-	104,97
Commissions de gestion à payer	111.945,39	300.540,07
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	9.591,95	24.714,17
Commissions d'administration à payer	9.757,28	27.431,53
Frais de domiciliation à payer	1.518,97	3.749,99
Commissions de performance à payer	-	1.958,64
Frais d'audit à payer	16.342,61	45.816,53
Taxe d'abonnement à payer	2.936,52	10.750,90
Autres intérêts à payer	17,46	18,09
Autres passifs	99.392,02	227.087,71
Valeur nette d'inventaire	58.258.322,84	140.737.783,07

TREETOP GLOBAL SICAV

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 30/06/25

	TREETOP SEQUOIA EQUITY	TREETOP GLOBAL DYNAMIC	TREETOP GLOBAL BALANCED	TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE
	30/06/25 EUR	30/06/25 EUR	30/06/25 EUR	30/06/25 EUR
Revenus	46.213,41	301.105,03	67.762,90	16.485,21
Dividendes sur portefeuille-titres, nets	45.026,19	286.225,49	41.846,72	-
Intérêts reçus sur obligations, nets	-	-	21.047,87	12.629,03
Intérêts bancaires	1.187,22	14.879,54	4.868,31	3.856,18
Dépenses	87.706,51	450.302,93	142.647,11	43.914,43
Commissions de gestion	29.490,49	268.534,70	71.443,60	17.677,27
Commissions de performance	1.594,19	-	6.705,84	-
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	1.858,42	18.079,01	6.076,16	1.989,84
Commissions d'administration	3.896,25	24.448,11	7.189,35	10.092,81
Frais de domiciliation	134,91	1.440,93	399,47	255,71
Frais d'audit	1.335,39	14.171,32	3.903,88	2.478,23
Frais légaux	9.262,60	13.291,69	6.785,60	4.414,10
Frais de transaction	17.317,48	68.904,91	22.193,43	135,00
Taxe d'abonnement	1.206,05	8.751,30	3.418,19	1.863,76
Intérêts payés sur découvert bancaire	67,04	86,74	12,26	-
Autres dépenses	21.543,69	32.594,22	14.519,33	5.007,71
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements	-41.493,10	-149.197,90	-74.884,21	-27.429,22
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :				
- ventes d'investissements	36.170,31	1.975.091,81	376.893,30	12.593,29
- contrats de change à terme	272.158,41	2.153.184,15	133.394,49	-
- change	-79.074,49	-1.138.404,62	-161.289,64	-826,50
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s	187.761,13	2.840.673,44	274.113,94	-15.662,43
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :				
- ventes d'investissements	2.771,78	122.899,17	27.714,45	288.271,97
- contrats de change à terme	134.440,40	1.017.367,02	64.369,96	-
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	324.973,31	3.980.939,63	366.198,35	272.609,54
Dividendes versés	-	-62.827,20	-55.378,72	-117.120,99
Souscriptions d'actions	-	292.766,85	-	-
Rachats d'actions	-1.180.036,99	-3.806.470,22	-844.449,84	-241.324,65
Augmentation / (diminution) nette des actifs	-855.063,68	404.409,06	-533.630,21	-85.836,10
Actifs nets au début de la période	5.579.568,83	53.591.004,89	15.087.261,10	9.291.746,34
Actifs nets à la fin de la période	4.724.505,15	53.995.413,95	14.553.630,89	9.205.910,24

TREETOP GLOBAL SICAV

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 30/06/25

	TREETOP GLOBAL CONVICTION	Combiné
	30/06/25 EUR	30/06/25 EUR
Revenus	163.572,29	595.138,84
Dividendes sur portefeuille-titres, nets	153.958,71	527.057,11
Intérêts reçus sur obligations, nets	-	33.676,90
Intérêts bancaires	9.613,58	34.404,83
Dépenses	522.272,58	1.246.843,56
Commissions de gestion	264.319,88	651.465,94
Commissions de performance	-	8.300,03
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	21.469,09	49.472,52
Commissions d'administration	27.406,96	73.033,48
Frais de domiciliation	1.518,97	3.749,99
Frais d'audit	16.980,98	38.869,80
Frais légaux	5.550,20	39.304,19
Frais de transaction	146.323,82	254.874,64
Taxe d'abonnement	5.564,23	20.803,53
Intérêts payés sur découvert bancaire	177,57	343,61
Autres dépenses	32.960,88	106.625,83
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements	-358.700,29	-651.704,72
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	11.772.941,65	14.173.690,36
- contrats de change à terme	504.590,19	3.063.327,24
- change	-393.762,68	-1.773.357,93
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s	11.525.068,87	14.811.954,95
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	-7.981.638,88	-7.539.981,51
- contrats de change à terme	392.387,14	1.608.564,52
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	3.935.817,13	8.880.537,96
Dividendes versés	-	-235.326,91
Souscriptions d'actions	76.978,06	369.744,91
Rachats d'actions	-18.892.365,06	-24.964.646,76
Augmentation / (diminution) nette des actifs	-14.879.569,87	-15.949.690,80
Actifs nets au début de la période	73.137.892,71	156.687.473,87
Actifs nets à la fin de la période	58.258.322,84	140.737.783,07

TREETOP GLOBAL SICAV

Statistiques

TREETOP SEQUOIA EQUITY

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	4.724.505,15	5.579.568,83	103.388.455,66
A				
Nombre d'actions		5.433,895	10.051,412	61.482,024
VNI par action	EUR	133,79	136,40	123,20
AH				
Nombre d'actions		19.550,416	22.131,813	464.788,184
VNI par action	EUR	191,63	175,96	168,18
B (USD)				
Nombre d'actions		1.265,024	1.548,881	38.170,096
VNI par action	USD	232,64	210,14	199,85
I				
Nombre d'actions		-	-	8.490,827
VNI par action	EUR	-	-	1.264,67

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	53.995.413,95	53.591.004,89	63.177.997,82
A				
Nombre d'actions		20.878,022	21.800,797	33.764,261
VNI par action	EUR	140,62	138,17	116,81
AH				
Nombre d'actions		142.772,811	148.429,532	226.294,985
VNI par action	EUR	223,40	199,89	180,12
D				
Nombre d'actions		2.555,628	2.555,628	12.546,628
VNI par action	EUR	115,51	117,02	101,47
DH				
Nombre d'actions		11.941,674	11.994,655	36.815,778
VNI par action	EUR	163,80	150,41	139,35
I				
Nombre d'actions		11.630,368	13.196,238	10.052,000
VNI par action	EUR	1.454,25	1.425,15	1.200,71

TREETOP GLOBAL SICAV

Statistiques

TREETOP GLOBAL BALANCED

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	14.553.630,89	15.087.261,10	14.607.748,46
A2				
Nombre d'actions		3.989,044	4.989,044	4.989,044
VNI par action	EUR	197,37	194,88	172,52
AH				
Nombre d'actions		10.246,072	10.246,072	10.758,720
VNI par action	EUR	176,63	165,37	151,06
D				
Nombre d'actions		1.024,000	1.024,000	1.014,000
VNI par action	EUR	107,35	109,22	98,97
DH				
Nombre d'actions		14.490,252	14.831,084	16.895,803
VNI par action	EUR	124,08	119,73	112,55
P				
Nombre d'actions		52.023,266	55.228,049	59.935,433
VNI par action	EUR	193,16	190,72	168,85

TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	9.205.910,24	9.291.746,34	10.516.052,64
A				
Nombre d'actions		3.669,383	3.669,383	9.948,323
VNI par action	EUR	117,29	113,86	105,57
A2				
Nombre d'actions		2.773,402	2.773,402	2.773,402
VNI par action	EUR	144,31	140,08	129,89
D				
Nombre d'actions		44.873,944	47.020,513	46.666,970
VNI par action	EUR	87,11	87,13	83,17
P				
Nombre d'actions		30.944,834	31.321,334	40.215,049
VNI par action	EUR	144,33	140,11	129,91

TREETOP GLOBAL CONVICTION

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Actifs Nets Totaux	EUR	58.258.322,84	73.137.892,71	56.696.085,10
A				
Nombre d'actions		29.919,062	39.495,326	238.991,852
VNI par action	EUR	267,53	254,85	170,11
AH				
Nombre d'actions		50.503,496	148.936,187	162.474,237
VNI par action	EUR	139,90	121,01	86,72
I				
Nombre d'actions		26.378,798	28.961,358	1.889,142
VNI par action	EUR	1.637,26	1.555,53	1.033,16

TREETOP GLOBAL SICAV

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/25 au 30/06/25

TREETOP SEQUOIA EQUITY

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/25
A	10.051,412	0,000	4.617,517	5.433,895
AH	22.131,813	0,000	2.581,397	19.550,416
B (USD)	1.548,881	0,000	283,857	1.265,024

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/25
A	21.800,797	0,000	922,775	20.878,022
AH	148.429,532	12,342	5.669,063	142.772,811
D	2.555,628	0,000	0,000	2.555,628
DH	11.994,655	0,000	52,981	11.941,674
I	13.196,238	200,000	1.765,870	11.630,368

TREETOP GLOBAL BALANCED

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/25
A2	4.989,044	0,000	1.000,000	3.989,044
AH	10.246,072	0,000	0,000	10.246,072
D	1.024,000	0,000	0,000	1.024,000
DH	14.831,084	0,000	340,832	14.490,252
P	55.228,049	0,000	3.204,783	52.023,266

TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/25
A	3.669,383	0,000	0,000	3.669,383
A2	2.773,402	0,000	0,000	2.773,402
D	47.020,513	0,000	2.146,569	44.873,944
P	31.321,334	0,000	376,500	30.944,834

TREETOP GLOBAL SICAV

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/25 au 30/06/25

TREETOP GLOBAL CONVICTION

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/25
A	39.495,326	121,035	9.697,299	29.919,062
AH	148.936,187	0,000	98.432,691	50.503,496
I	28.961,358	30,000	2.612,560	26.378,798

TREETOP SEQUOIA EQUITY

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			5.757.102,43	4.548.817,03	96,28
Actions			5.757.102,43	4.548.817,03	96,28
Bermudes			1.198.793,53	-	0,00
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	SGD	3.224.862	1.198.793,53	-	0,00
Canada			33.265,35	38.970,76	0,82
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	351	33.265,35	38.970,76	0,82
États-Unis			4.162.729,15	4.160.526,65	88,06
3M CO	USD	1.172	125.135,17	152.045,95	3,22
ABBVIE INC	USD	235	35.548,17	36.561,57	0,77
ALTRIA GROUP INC	USD	1.841	90.938,55	92.301,37	1,95
AMERICAN EXPRESS CO	USD	341	78.747,97	92.303,97	1,95
AMGEN INC	USD	341	95.290,59	80.646,30	1,71
BANK OF AMERICA CORP	USD	5.396	185.899,48	216.982,01	4,59
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	778	53.344,07	60.537,67	1,28
CATERPILLAR INC	USD	162	59.568,69	53.185,71	1,13
CHEVRON CORP	USD	1.385	195.094,00	169.951,48	3,60
CISCO SYSTEMS INC	USD	779	36.672,62	45.637,78	0,97
COCA-COLA CO/THE	USD	2.561	148.127,50	153.708,08	3,25
COMCAST CORP-CLASS A	USD	3.848	141.681,26	115.985,12	2,45
DOW INC	USD	1.926	98.133,41	44.377,88	0,94
DR HORTON INC	USD	425	59.147,55	46.674,56	0,99
EBAY INC	USD	914	56.816,26	57.532,55	1,22
ELECTRONIC ARTS INC	USD	703	88.654,45	94.633,23	2,00
EOG RESOURCES INC	USD	619	60.184,24	63.812,25	1,35
EXXON MOBIL CORP	USD	370	35.308,23	34.537,12	0,73
FEDEX CORP	USD	264	49.277,81	51.572,15	1,09
FISERV INC	USD	229	46.069,44	33.677,74	0,71
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	386	180.134,48	227.558,17	4,82
HCA HEALTHCARE INC	USD	142	43.161,19	45.963,99	0,97
INTEL CORP	USD	2.138	67.774,38	41.398,89	0,88
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	797	111.807,66	197.039,51	4,17
JOHNSON & JOHNSON	USD	269	44.259,04	34.987,45	0,74
JPMORGAN CHASE & CO	USD	196	23.688,77	48.023,18	1,02
KROGER CO	USD	551	34.581,80	33.582,88	0,71
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	715	105.034,31	102.148,96	2,16
MCDONALD'S CORP	USD	141	36.658,36	35.081,54	0,74
MERCK & CO. INC.	USD	1.285	128.544,13	86.741,34	1,84
METLIFE INC	USD	2.660	206.742,41	182.440,86	3,86
NRG ENERGY INC	USD	1.423	128.626,34	197.541,74	4,18
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.619	92.637,57	101.743,61	2,15
PEPSICO INC	USD	253	43.085,67	28.292,47	0,60
PFIZER INC	USD	1.517	56.942,02	31.316,12	0,66
PHILLIPS 66	USD	435	53.389,92	44.268,43	0,94
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	262	36.635,13	35.742,72	0,76
TAPESTRY INC	USD	1.460	88.952,20	108.534,39	2,30
TARGA RESOURCES CORP	USD	258	39.266,21	38.393,96	0,81
THE CIGNA GROUP	USD	532	155.964,42	148.145,52	3,14
ULTA BEAUTY INC	USD	494	167.155,76	193.194,56	4,09
VALERO ENERGY CORP	USD	526	68.041,36	60.459,92	1,28
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	2.678	110.941,11	96.694,13	2,05
VISTRA CORP	USD	599	72.365,49	99.700,43	2,11
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	4.572	140.509,19	44.674,35	0,95
WELLS FARGO & CO	USD	1.794	111.113,28	121.712,75	2,58
WILLIAMS-SONOMA INC	USD	560	75.077,49	78.480,29	1,66

TREETOP SEQUOIA EQUITY

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
France			81.769,26	65.524,96	1,39
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	66	40.858,86	29.653,80	0,63
TOTAL ENERGIES SE	EUR	683	40.910,40	35.871,16	0,76
Irlande			51.714,61	51.459,31	1,09
MEDTRONIC PLC	USD	701	51.714,61	51.459,31	1,09
Japon			37.210,00	38.178,48	0,81
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.600	37.210,00	38.178,48	0,81
Royaume-Uni			69.115,39	77.483,72	1,64
SHELL PLC	EUR	1.344	36.227,59	40.911,36	0,87
UNILEVER PLC	GBP	705	32.887,80	36.572,36	0,77
Suisse			122.505,14	116.673,15	2,47
NESTLE SA-REG	CHF	451	48.210,58	38.166,17	0,81
NOVARTIS AG-REG	CHF	384	31.957,36	39.418,45	0,83
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	140	42.337,20	39.088,53	0,83
Total du portefeuille-titres			5.757.102,43	4.548.817,03	96,28

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			41.882.512,82	47.542.704,83	88,05
Actions			41.384.354,85	46.925.462,52	86,91
Allemagne			309.104,77	565.258,00	1,05
IONOS GROUP SE	EUR	4.600	194.097,92	183.540,00	0,34
RHEINMETALL AG	EUR	218	115.006,85	381.718,00	0,71
Brésil			362.800,52	363.539,75	0,67
EMBRAER SA-SPON ADR	USD	4.300	192.334,17	201.642,77	0,37
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	BRL	28.700	170.466,35	161.896,98	0,30
Chili			168.423,15	184.746,54	0,34
LATAM AIRLINES GROUP SA-ADR	USD	5.400	168.423,15	184.746,54	0,34
Chine			2.593.893,87	2.997.029,96	5,55
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	1.600	197.482,33	155.767,20	0,29
BYD CO LTD-H	HKD	25.200	297.066,44	335.596,37	0,62
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	31.000	161.726,46	184.849,79	0,34
DIDI GLOBAL INC	USD	39.000	190.543,44	162.749,62	0,30
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	CNY	10.200	290.955,78	381.328,27	0,71
GAMBOL PET GROUP CO LTD-A	CNY	13.000	164.357,69	169.255,04	0,31
MIDEA GROUP CO LTD-A	CNY	28.674	267.148,44	246.448,12	0,46
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	10.500	557.191,08	574.166,58	1,06
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	USD	10.050	162.563,92	163.812,08	0,30
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	95.600	304.858,29	623.056,89	1,15
États-Unis			30.651.474,59	33.963.318,93	62,90
ADMA BIOLOGICS INC	USD	14.800	277.063,91	229.363,37	0,42
ALTRIA GROUP INC	USD	19.279	952.310,86	966.582,39	1,79
AMERICAN EXPRESS CO	USD	3.443	795.100,49	931.972,32	1,73
AXON ENTERPRISE INC	USD	684	146.189,50	477.831,03	0,88
BALDWIN INSURANCE GROUP INC/	USD	6.300	251.381,50	229.569,89	0,43
BANK OF AMERICA CORP	USD	56.744	1.954.907,38	2.281.769,31	4,23
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	7.896	541.394,37	614.402,87	1,14
BOOKING HOLDINGS INC	USD	51	169.079,32	247.780,88	0,46
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	3.748	265.395,54	340.736,00	0,63
BROADCOM INC	USD	1.725	165.580,17	396.508,58	0,73
CATERPILLAR INC	USD	1.651	606.659,22	542.034,66	1,00
CHEVRON CORP	USD	3.398	516.222,86	416.964,00	0,77
CHEWY INC	USD	6.300	236.268,28	230.268,82	0,43
COMCAST CORP-CLASS A	USD	27.856	997.151,57	839.626,15	1,55
COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	767	172.317,67	350.183,48	0,65
CONSTR PTR REGISTERED SHS -A-	USD	4.103	223.488,08	371.153,78	0,69
DR HORTON INC	USD	4.277	595.233,14	469.710,81	0,87
EBAY INC	USD	9.273	576.430,11	583.697,29	1,08
ELECTRONIC ARTS INC	USD	7.294	919.837,19	981.870,25	1,82
EOG RESOURCES INC	USD	6.254	608.065,01	644.720,26	1,19
FEDEX CORP	USD	2.656	495.764,73	518.847,04	0,96
FISERV INC	USD	2.317	466.126,13	340.748,09	0,63
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	4.092	1.909.612,17	2.412.352,38	4,47
HCA HEALTHCARE INC	USD	1.431	434.955,35	463.200,46	0,86
HEALTHCARE INC	USD	2.600	207.355,67	232.708,65	0,43
INTERDIGITAL INC	USD	1.881	217.877,91	370.822,50	0,69
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	623	247.875,68	283.752,63	0,53
KROGER CO	USD	5.599	351.403,73	341.253,27	0,63
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	7.065	1.038.471,58	1.009.346,01	1,87
METLIFE INC	USD	27.793	2.137.718,18	1.906.232,64	3,53
NETFLIX INC	USD	317	200.710,06	357.935,69	0,66
NRG ENERGY INC	USD	15.069	1.362.101,40	2.091.887,89	3,87
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	17.112	983.810,56	1.075.377,78	1,99

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
PHILLIPS 66	USD	4.382	531.432,46	445.940,86	0,83
QUANTA SERVICES INC	USD	705	182.958,33	229.380,70	0,42
SERVICENOW INC	USD	185	147.539,84	161.416,37	0,30
TAPESTRY INC	USD	15.532	946.305,18	1.154.627,51	2,14
TARGA RESOURCES CORP	USD	2.612	397.532,32	388.701,62	0,72
THE CIGNA GROUP	USD	5.582	1.636.453,72	1.554.414,08	2,88
TRANSDIGM GROUP INC	USD	115	146.641,19	147.127,97	0,27
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	3.641	238.808,24	284.400,69	0,53
ULTA BEAUTY INC	USD	5.171	1.749.721,57	2.022.285,52	3,75
VALERO ENERGY CORP	USD	5.316	690.667,94	611.036,05	1,13
VISTRA CORP	USD	6.222	735.040,15	1.035.619,46	1,92
WAYSTAR HOLDING CORP	USD	8.187	268.723,09	277.790,68	0,51
WELLS FARGO & CO	USD	18.490	1.147.501,67	1.254.441,88	2,32
WILLIAMS-SONOMA INC	USD	6.029	808.289,57	844.924,37	1,56
France			615.369,36	808.828,00	1,50
SAFRAN SA	EUR	960	212.145,50	261.312,00	0,48
SPIE SA	EUR	5.700	236.063,46	272.916,00	0,51
VUSIONGROUP	EUR	1.000	167.160,40	274.600,00	0,51
Hong-Kong			400.955,15	409.600,19	0,76
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	1.400	145.049,30	144.838,71	0,27
SHARKNINJA INC	USD	3.215	255.905,85	264.761,48	0,49
Inde			2.919.331,10	3.557.576,40	6,59
BAJAJ FINANCE LIMITED	INR	44.250	416.161,21	413.680,41	0,77
BHARTI AIRTEL LTD	INR	37.924	582.812,15	760.795,02	1,41
EICHER MOTORS LTD	INR	3.200	185.011,69	180.693,14	0,33
ETERNAL LTD	INR	99.070	174.044,03	261.238,20	0,48
ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	9.629	219.792,58	278.319,02	0,52
INDIAN HOTELS CO LTD	INR	26.513	133.402,12	201.227,70	0,37
INTERGLOBE AVIATION LTD	INR	9.000	450.092,28	536.949,37	0,99
MACROTECH DEVELOPERS LTD	INR	20.335	194.352,26	280.987,45	0,52
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	INR	8.065	278.288,47	256.278,51	0,47
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	INR	30.414	285.374,31	387.407,58	0,72
Irlande			523.711,91	521.126,46	0,97
MEDTRONIC PLC	USD	7.099	523.711,91	521.126,46	0,97
Pologne			251.070,76	248.490,84	0,46
DINO POLSKA SA	PLN	2.020	251.070,76	248.490,84	0,46
Singapour			1.240.974,01	1.595.086,42	2,95
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	9.000	283.685,49	270.288,89	0,50
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	USD	117.200	488.851,78	492.083,97	0,91
SEA LTD-ADR	USD	6.125	468.436,74	832.713,56	1,54
Suède			172.758,30	354.718,21	0,66
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	538	172.758,30	354.718,21	0,66
Taiwan			608.500,00	602.415,86	1,12
MEDIATEK INC	TWD	7.000	290.262,58	258.262,56	0,48
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	11.000	318.237,42	344.153,30	0,64
Uruguay			565.987,36	753.726,96	1,40
MERCADOLIBRE INC	USD	345	565.987,36	753.726,96	1,40
Warrants			498.157,97	617.242,31	1,14
Singapour			498.157,97	617.242,31	1,14
CLSA GLOBAL MKTS PTE (SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD) CW 19-10-28	USD	4.300	157.461,97	163.864,57	0,30
CLSA GLOBAL MKTS PTE (SK HYNIX INC) CW 21-09-28	USD	2.547	340.696,00	453.377,74	0,84

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Organismes de placement collectif			4.296.649,00	4.465.527,50	8,27
Actions/Parts de fonds d'investissements			4.296.649,00	4.465.527,50	8,27
Luxembourg			4.296.649,00	4.465.527,50	8,27
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - IE C	EUR	970	1.720.052,50	1.736.930,50	3,22
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL IH EUR	EUR	2.725	2.576.596,50	2.728.597,00	5,05
Total du portefeuille-titres			46.179.161,82	52.008.232,33	96,32

TREETOP GLOBAL BALANCED

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			7.870.625,13	9.061.358,19	62,26
Actions			6.856.640,11	7.799.833,96	53,59
Allemagne			50.440,45	92.961,00	0,64
IONOS GROUP SE	EUR	750	31.646,40	29.925,00	0,21
RHEINMETALL AG	EUR	36	18.794,05	63.036,00	0,43
Brésil			59.241,43	59.338,32	0,41
EMBRAER SA-SPON ADR	USD	700	31.325,33	32.825,57	0,23
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	BRL	4.700	27.916,10	26.512,75	0,18
Chili			28.070,52	30.791,09	0,21
LATAM AIRLINES GROUP SA-ADR	USD	900	28.070,52	30.791,09	0,21
Chine			432.773,21	499.580,04	3,43
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	258	31.324,50	25.117,46	0,17
BYD CO LTD-H	HKD	4.500	50.173,36	59.927,92	0,41
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	5.000	26.084,91	29.814,48	0,20
DIDI GLOBAL INC	USD	6.200	30.291,52	25.873,02	0,18
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	CNY	1.700	52.674,41	63.554,71	0,44
GAMBOL PET GROUP CO LTD-A	CNY	2.000	25.285,80	26.039,24	0,18
MIDEA GROUP CO LTD-A	CNY	4.700	44.505,25	40.395,70	0,28
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.700	89.991,66	92.960,30	0,64
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	USD	1.700	27.498,38	27.709,51	0,19
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	16.600	54.943,42	108.187,70	0,74
États-Unis			5.087.239,59	5.643.776,24	38,78
ADMA BIOLOGICS INC	USD	2.500	46.650,14	38.743,81	0,27
ALTRIA GROUP INC	USD	3.220	159.056,02	161.439,67	1,11
AMERICAN EXPRESS CO	USD	579	133.709,90	156.727,27	1,08
AXON ENTERPRISE INC	USD	111	22.496,64	77.542,75	0,53
BALDWIN INSURANCE GROUP INC/	USD	1.000	40.009,89	36.439,67	0,25
BANK OF AMERICA CORP	USD	9.111	313.886,24	366.368,25	2,52
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	1.331	91.260,89	103.567,66	0,71
BOOKING HOLDINGS INC	USD	9	29.954,07	43.726,04	0,30
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	681	48.203,41	61.910,68	0,43
BROADCOM INC	USD	245	21.269,43	56.315,71	0,39
CATERPILLAR INC	USD	277	101.782,10	90.941,01	0,62
CHEVRON CORP	USD	566	85.986,50	69.453,10	0,48
CHEWY INC	USD	1.030	38.635,25	37.647,12	0,26
COMCAST CORP-CLASS A	USD	4.666	167.222,63	140.641,00	0,97
COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	124	27.581,73	56.613,76	0,39
CONSTR PTR REGISTERED SHS -A-	USD	736	40.048,80	66.577,91	0,46
DR HORTON INC	USD	719	100.063,74	78.962,37	0,54
EBAY INC	USD	1.572	97.718,98	98.950,95	0,68
ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.224	154.357,11	164.766,82	1,13
EOG RESOURCES INC	USD	1.059	102.964,64	109.171,53	0,75
FEDEX CORP	USD	447	83.436,30	87.321,02	0,60
FISERV INC	USD	392	78.861,21	57.649,22	0,40
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	652	304.268,60	384.372,86	2,64
HCA HEALTHCARE INC	USD	240	72.948,49	77.685,61	0,53
HEALTH EQUITY INC	USD	350	27.123,17	31.326,16	0,22
INTERDIGITAL INC	USD	340	40.004,74	67.027,99	0,46
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	114	45.595,86	51.922,63	0,36
KROGER CO	USD	948	59.498,26	57.779,62	0,40
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	1.193	175.318,13	170.438,75	1,17
METLIFE INC	USD	4.487	344.424,40	307.748,92	2,11
NETFLIX INC	USD	51	31.824,81	57.585,87	0,40
NRG ENERGY INC	USD	2.527	228.417,96	350.799,70	2,41
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2.874	164.866,57	180.612,19	1,24

TREETOP GLOBAL BALANCED

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
PHILLIPS 66	USD	737	89.380,58	75.001,92	0,52
QUANTA SERVICES INC	USD	164	40.842,87	53.359,48	0,37
SERVICENOW INC	USD	30	23.925,38	26.175,63	0,18
TAPESTRY INC	USD	2.609	158.956,36	193.949,47	1,33
TARGA RESOURCES CORP	USD	441	67.117,83	65.626,88	0,45
THE CIGNA GROUP	USD	943	276.455,73	262.596,29	1,80
TRANSDIGM GROUP INC	USD	20	25.502,81	25.587,47	0,18
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	675	44.287,99	52.724,65	0,36
ULTA BEAUTY INC	USD	873	295.398,74	341.414,67	2,35
VALERO ENERGY CORP	USD	896	116.698,56	102.988,77	0,71
VISTRA CORP	USD	991	117.072,45	164.946,78	1,13
WAYSTAR HOLDING CORP	USD	850	26.783,84	28.841,10	0,20
WELLS FARGO & CO	USD	3.103	190.230,37	210.520,99	1,45
WILLIAMS-SONOMA INC	USD	1.008	135.139,47	141.264,52	0,97
France			97.992,76	130.064,00	0,89
SAFRAN SA	EUR	155	34.252,66	42.191,00	0,29
SPIE SA	EUR	975	38.666,04	46.683,00	0,32
VUSIONGROUP	EUR	150	25.074,06	41.190,00	0,28
Hong-Kong			72.542,66	73.875,24	0,51
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	250	25.901,66	25.864,06	0,18
SHARKNINJA INC	USD	583	46.641,00	48.011,18	0,33
Inde			486.402,99	596.439,08	4,10
BAJAJ FINANCE LIMITED	INR	7.750	72.843,40	72.452,50	0,50
BHARTI AIRTEL LTD	INR	5.995	92.873,75	120.265,96	0,83
EICHER MOTORS LTD	INR	550	31.798,88	31.056,63	0,21
ETERNAL LTD	INR	16.900	29.140,79	44.563,70	0,31
ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	1.565	35.981,88	45.235,15	0,31
INDIAN HOTELS CO LTD	INR	4.441	21.589,78	33.706,19	0,23
INTERGLOBE AVIATION LTD	INR	1.450	72.516,35	86.508,51	0,59
MACROTECH DEVELOPERS LTD	INR	3.300	29.211,21	45.599,14	0,31
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	INR	1.448	48.227,49	46.012,56	0,32
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	INR	5.577	52.219,46	71.038,74	0,49
Irlande			88.527,15	88.090,12	0,61
MEDTRONIC PLC	USD	1.200	88.527,15	88.090,12	0,61
Pologne			43.160,49	41.825,19	0,29
DINO POLSKA SA	PLN	340	43.160,49	41.825,19	0,29
Singapour			189.209,13	242.162,27	1,66
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	1.400	44.204,39	42.044,94	0,29
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	USD	19.200	80.664,41	80.614,44	0,55
SEA LTD-ADR	USD	879	64.340,33	119.502,89	0,82
Suède			38.251,37	79.119,30	0,54
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	120	38.251,37	79.119,30	0,54
Taiwan			98.854,63	99.467,98	0,68
MEDIATEK INC	TWD	1.000	41.511,28	36.894,65	0,25
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	2.000	57.343,35	62.573,33	0,43
Uruguay			83.933,73	122.344,09	0,84
MERCADOLIBRE INC	USD	56	83.933,73	122.344,09	0,84
Obligations convertibles			934.666,67	1.163.468,75	7,99
Belgique			934.666,67	1.163.468,75	7,99
AGEAS / BNP PAR FORTIS E3R+2.0% PERP	EUR	1.250.000	934.666,67	1.163.468,75	7,99
Warrants			79.318,35	98.055,48	0,67

TREETOP GLOBAL BALANCED

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Singapour			79.318,35	98.055,48	0,67
CLSA GLOBAL MKTS PTE (SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD) CW 19-10-28	USD	700	25.633,35	26.675,63	0,18
CLSA GLOBAL MKTS PTE (SK HYNIX INC) CW 21- 09-28	USD	401	53.685,00	71.379,85	0,49
Organismes de placement collectif			4.774.003,21	5.296.913,66	36,40
Actions/Parts de fonds d'investissements			4.774.003,21	5.296.913,66	36,40
France			3.907.583,31	4.395.950,96	30,21
AMUNDI STAR 2 IC	EUR	15	1.869.030,96	2.183.804,20	15,01
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND RESPONSIBLE PART I C	EUR	20	2.038.552,35	2.212.146,76	15,20
Luxembourg			866.419,90	900.962,70	6,19
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - IE C	EUR	190	336.917,50	340.223,50	2,34
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL IH EUR	EUR	560	529.502,40	560.739,20	3,85
Total du portefeuille-titres			12.644.628,34	14.358.271,85	98,66

TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			563.757,25	698.081,25	7,58
Obligations convertibles			563.757,25	698.081,25	7,58
Belgique			563.757,25	698.081,25	7,58
AGEAS / BNP PAR FORTIS E3R+2.0% PERP	EUR	750.000	563.757,25	698.081,25	7,58
Organismes de placement collectif			6.749.006,65	8.103.294,80	88,02
Actions/Parts de fonds d'investissements			6.749.006,65	8.103.294,80	88,02
Belgique			765.127,16	1.095.923,36	11,90
TREETOP WORLD SELECTION EQ INDEX IH CAP	EUR	476	765.127,16	1.095.923,36	11,90
France			4.654.681,49	5.264.851,44	57,19
AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SELECT PART I	EUR	15	1.577.348,54	1.762.997,10	19,15
AMUNDI STAR 2 IC	EUR	12	1.485.249,90	1.762.000,92	19,14
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND RESPONSIBLE PART I C	EUR	16	1.592.083,05	1.739.853,42	18,90
Luxembourg			1.329.198,00	1.742.520,00	18,93
TREETOP GLOBAL DYNAMIC AH EUR CAP	EUR	7.800	1.329.198,00	1.742.520,00	18,93
Total du portefeuille-titres			7.312.763,90	8.801.376,05	95,61

TREETOP GLOBAL CONVICTION

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Prix de revient (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			42.066.808,45	57.822.265,75	99,25
Actions			42.066.808,45	57.822.265,75	99,25
Allemagne			2.158.731,69	3.605.200,00	6,19
IONOS GROUP SE	EUR	35.500	1.488.049,70	1.416.450,00	2,43
RHEINMETALL AG	EUR	1.250	670.681,99	2.188.750,00	3,76
Chine			2.791.443,13	2.962.695,20	5,09
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	22.000	1.371.607,57	1.203.015,69	2,06
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	270.000	1.419.835,56	1.759.679,51	3,02
États-Unis			22.271.029,55	31.852.060,09	54,67
ADMA BIOLOGICS INC	USD	91.600	1.699.621,29	1.419.573,31	2,44
AXON ENTERPRISE INC	USD	3.800	471.042,20	2.654.616,83	4,56
BALDWIN INSURANCE GROUP INC/	USD	39.200	1.554.246,24	1.428.434,89	2,45
BOOKING HOLDINGS INC	USD	300	860.439,73	1.457.534,56	2,50
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	21.200	1.463.575,43	1.927.322,07	3,31
BROADCOM INC	USD	9.400	740.364,51	2.160.684,42	3,71
CHEWY INC	USD	40.300	1.502.832,10	1.472.989,42	2,53
COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	4.900	727.418,29	2.237.156,51	3,84
CONSTR PTR REGISTERED SHS -A-	USD	19.500	1.060.658,76	1.763.952,89	3,03
HEALTH EQUITY INC	USD	16.500	1.512.325,02	1.476.804,92	2,53
INTERDIGITAL INC	USD	11.800	1.298.957,36	2.326.265,57	3,99
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	4.000	1.547.054,10	1.821.846,73	3,13
NETFLIX INC	USD	1.800	1.131.365,31	2.032.442,40	3,49
QUANTA SERVICES INC	USD	5.200	1.362.099,00	1.691.885,99	2,90
SERVICENOW INC	USD	1.400	1.094.742,97	1.221.529,27	2,10
TRANSDIGM GROUP INC	USD	1.000	1.266.241,41	1.279.373,61	2,20
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	25.000	1.524.940,00	1.952.764,98	3,35
WAYSTAR HOLDING CORP	USD	45.000	1.453.105,83	1.526.881,72	2,62
France			4.079.869,33	5.501.210,00	9,44
SAFRAN SA	EUR	6.300	1.398.248,09	1.714.860,00	2,94
SPIE SA	EUR	37.500	1.457.883,59	1.795.500,00	3,08
VUSIONGROUP	EUR	7.250	1.223.737,65	1.990.850,00	3,42
Hong-Kong			1.113.004,89	1.268.219,83	2,18
SHARKNINJA INC	USD	15.400	1.113.004,89	1.268.219,83	2,18
Inde			4.163.480,96	4.965.228,09	8,52
BAJAJ FINANCE LIMITED	INR	143.000	1.302.560,86	1.336.865,51	2,29
BHARTI AIRTEL LTD	INR	97.000	1.466.682,00	1.945.921,23	3,34
INTERGLOBE AVIATION LTD	INR	28.200	1.394.238,10	1.682.441,35	2,89
Singapour			2.878.989,77	3.645.004,26	6,26
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	USD	337.100	1.611.978,17	1.415.371,22	2,43
SEA LTD-ADR	USD	16.400	1.267.011,60	2.229.633,04	3,83
Suède			1.098.156,77	2.307.646,36	3,96
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	3.500	1.098.156,77	2.307.646,36	3,96
Uruguay			1.512.102,36	1.715.001,92	2,94
MERCADOLIBRE INC	USD	785	1.512.102,36	1.715.001,92	2,94
Total du portefeuille-titres			42.066.808,45	57.822.265,75	99,25

TREETOP GLOBAL SICAV
Notes aux états financiers

TREETOP GLOBAL SICAV

Notes aux états financiers

1 - Généralités

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

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

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

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

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

Tous sont libellés en EUR.

Le compartiment TreeTop Sequoia Equity est composé de trois classes d'actions se différenciant par leur devise, leur politique de couverture du risque de change et/ou leur politique de distribution :

- Classe A : actions de capitalisation EUR ;
- Classe AH : actions de capitalisation EUR hedgée ;
- Classe B : actions de capitalisation USD.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TREETOP GLOBAL SICAV

Notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.1 - Conversion des devises étrangères

Voici les principaux taux de change appliqués :

1 EUR =	6,4297	BRL	1 EUR =	1,6005	CAD	1 EUR =	0,93695	CHF
1 EUR =	8,4004	CNY	1 EUR =	0,85435	GBP	1 EUR =	9,19855	HKD
1 EUR =	100,17425	INR	1 EUR =	169,77625	JPY	1 EUR =	22,11015	MXN
1 EUR =	4,24175	PLN	1 EUR =	1,4954	SGD	1 EUR =	33,88025	TWD
1 EUR =	1,1718	USD						

3 - Commissions de performance

TREETOP SEQUOIA EQUITY

Pour chaque classe d'actions la Société de Gestion peut percevoir, une commission de performance basée sur un modèle dit « High Watermark ». La commission de performance est égale à 12% de l'accroissement positif de la VNI par action de la classe d'actions avant calcul de la commission de performance, par rapport à la VNI par action de référence de cette classe d'actions.

La VNI par action de référence d'une classe d'actions (le « high watermark ») est la VNI par action précédente la plus élevée jamais atteinte par cette classe d'actions depuis sa création (la période de référence est donc la durée de vie de la classe d'actions). Pour les classes d'actions de distribution, en cas de paiements de dividendes, le montant brut de ceux-ci sera ajouté aux VNI de la classe concernée afin de calculer la VNI la plus élevée jamais atteinte.

Lorsqu'elle est due, la commission de performance est provisionnée à chaque calcul de VNI sur base du nombre d'actions de la classe d'actions en circulation au jour de calcul de la VNI.

En cas de performance négative pour une classe d'actions donnée, les commissions de performance provisionnées ne sont pas annulées mais aucune commission de performance ne sera due tant que la VNI par action de la classe ne dépasse pas son high watermark.

A la fin de chaque trimestre, le montant des commissions de performance provisionné est payé à la Société de Gestion.

Au 30 juin 2025, le montant de la commission de performance chargé au compartiment s'élève à 1.594,19 Eur.

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

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

Au 30 juin 2025, aucune commission de performance n'a été chargée au compartiment.

TREETOP GLOBAL BALANCED

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

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

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

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

Au 30 juin 2025, le montant de la commission de performance chargé au compartiment s'élève à 6.705,84 Eur.

TREETOP GLOBAL SICAV

Notes aux états financiers

3 - Commissions de performance

TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

Pas de commission de performance calculée pour ce compartiment.

TREETOP GLOBAL CONVICTION

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

Au 30 juin 2025, aucune commission de performance n'a été chargée au compartiment.

En application des lignes directrices de l'ESMA sur les commissions de performance (ESMA34-39-992) et de la circulaire CSSF 20/764, le tableau ci-dessous affiche le montant de frais de performance chargé par chaque classe d'actions et le pourcentage de ces frais basés sur la valeur nette d'inventaire des classes d'actions (VNI). Seules les classes d'actions pour lesquelles des frais de performance ont été chargés sont montrées ci-dessous:

Compartiments	Classes	Code Isin	Devise du compartiment	Montant des commissions de performance au 30/06/2025 (en devise du compartiment)	Moyenne des actifs de la classe (en devise du compartiment)	% de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de la classe
TREETOP SEQUOIA EQUITY	AH	LU0257173335	EUR	958,57	3.707.195,06	0,03
	B (USD)	LU0257174143	EUR	635,62	276.232,16	0,23
	Total			1.594,19		
TREETOP GLOBAL BALANCED	AH	LU0694355487	EUR	364,45	1.727.654,66	0,02
	A2	LU2171759413	EUR	557,44	855.419,18	0,07
	P	LU2171759504	EUR	5.783,95	9.966.095,39	0,06
	Total			6.705,84		

4 - Distribution de dividendes

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

Compartiments	Classe d'actions	ISIN	Devise	Dividende	Ex-date	Date de paiement
TREETOP GLOBAL DYNAMIC	D	LU1836394715	EUR	3,51	23/05/25	30/05/25
	DH	LU0694355305	EUR	4,51	23/05/25	30/05/25
TREETOP GLOBAL BALANCED	D	LU1836395019	EUR	3,28	23/05/25	30/05/25
	DH	LU0694355560	EUR	3,59	23/05/25	30/05/25
TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE	D	LU1229301145	EUR	2,61	23/05/25	30/05/25

TREETOP GLOBAL SICAV

Notes aux états financiers

5 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

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

6 - Mentions relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

Au 30 juin 2025 la SICAV ne recourt pas à une quelconque "opérations de financement sur titres et/ou n'investit pas en contrat d'échange sur rendement global ", tels que ces termes sont définis par le Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement Européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation.