

TreeTop Global SICAV

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

Beleggingsvenootschap met Veranderlijk Kapitaal ("BEVEK")

Niet-gecontroleerde halfjaarlijks verslag
op 30 juni 2025

R.C.S. Luxemburg B 117.170

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

TreeTop Global SICAV

Inhoud

Organisatie en administratie	3
Staat van de netto-activa op 30/06/25	5
Staat van de wijzigingen in de netto-activa van 01/01/25 tot 30/06/25	7
Kerncijfers	9
Wijzigingen in het aantal aandelen in omloop van 01/01/25 tot 30/06/25	11
Effectenportefeuille op 30/06/25	13
TREETOP SEQUOIA EQUITY	13
TREETOP GLOBAL DYNAMIC	15
TREETOP GLOBAL BALANCED	18
TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE	21
TREETOP GLOBAL CONVICTION	22
Toelichtingen bij de financiële staten	23

TreeTop Global SICAV

Organisatie en administratie

Maatschappelijke zetel	12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Oprichtingsdatum	09 juni 2006
Raad van Bestuur van de SICAV	
Voorzitter van de Raad van Bestuur	Jacques BERGHMANS Voorzitter van de Raad van Bestuur en Zaakvoerder van TreeTop Asset Management S.A.
Bestuurders:	François MAISSIN Conducting Officer van TreeTop Asset Management S.A. Hubert d'ANSEMBOURG Bestuurder van TreeTop Asset Management S.A. Sylvie HURET (tot 24 maart 2025) Voorzitter van de Raad van Bestuur van Degroof Petercam Asset Management S.A. Valérie GLANE (sinds 25 maart 2025) Directeur van CA Indosuez Fund Solutions S.A.
Beheersmaatschappij	TreeTop Asset Management S.A. 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Onder Beheerder Voor het compartiment TreeTop Global Conviction	Aubrey Capital Management Limited 10, Coates Crescent, UK-EH3 7AL Edinburgh, Scotland
Bewaarder	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (tot 10 april 2025) 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg CACEIS Bank, Luxembourg Branch (sinds 11 april 2025) 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
Domiciliëringsagent en Administratief Agent	CA Indosuez Fund Solutions S.A.* 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Erkende Bedrijfsrevisor	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative (tot 30 juni 2025) 2, Rue Gerhard Mercator PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative (sinds 01 juli 2025) B.P. 1443 L-1014 Luxembourg

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

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

TreeTop Global SICAV

Organisatie en administratie

Agent belast met de financiële dienst

België

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

Frankrijk

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

Zwitserland

REYL & Cie SA (tot 27 juni 2025)
4, rue du Rhône,
CH-1204 Genève

TreeTop Global SICAV

Staat van de netto-activa op 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
Totaal Activa	4.765.513,92	55.115.318,59	14.625.363,89	9.233.934,23
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	4.548.817,03	52.008.232,33	14.358.271,85	8.801.376,05
<i>Aanschaffingswaarde</i>	<i>5.757.102,43</i>	<i>46.179.161,82</i>	<i>12.644.628,34</i>	<i>7.312.763,90</i>
Banktegoeden en liquide middelen	135.176,10	1.578.161,24	217.551,43	419.842,33
Collateral	-	870.000,00	-	-
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op wisseltermijncontracten	74.175,26	607.434,46	37.033,10	-
Te ontvangen dividenden op effectenportefeuille	7.220,35	49.681,22	10.593,07	-
Te ontvangen rente op effectenportefeuille	-	-	1.503,16	901,90
Andere rente te ontvangen	125,18	1.809,34	411,28	366,71
Andere activa	-	-	-	11.447,24
Totaal passiva	41.008,77	1.119.904,64	71.733,00	28.023,99
Collateral	-	870.000,00	-	-
Te betalen op terugkopen	-	104,97	-	-
Beheer-, advies- en Beheermaatschappijcommissies	13.525,16	131.455,46	35.091,82	8.522,24
Vergoeding van de bewaarder en subbewaarder	667,29	9.533,54	3.974,33	947,06
Administratiekosten	819,55	9.138,30	2.730,10	4.986,30
Domiciliatiekosten	134,91	1.440,93	399,47	255,71
Prestatieprovisies	1.594,19	-	364,45	-
Accountantskosten	6.225,65	16.182,61	4.300,50	2.765,16
Abonnementstaks ("Taxe d'abonnement")	583,14	4.538,04	1.764,88	928,32
Andere rente te betalen	-	0,52	0,11	-
Andere passiva	17.458,88	77.510,27	23.107,34	9.619,20
Totaal van de netto-activa	4.724.505,15	53.995.413,95	14.553.630,89	9.205.910,24

TreeTop Global SICAV

Staat van de netto-activa op 30/06/25

	TREETOP GLOBAL CONVICTION	Geconsolideerd
	30/06/25 EUR	30/06/25 EUR
Totaal Activa	58.509.825,04	142.249.955,67
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	57.822.265,75	137.538.963,01
<i>Aanschaffingswaarde</i>	<i>42.066.808,45</i>	<i>113.960.464,94</i>
Banktegoeden en liquide middelen	528.636,67	2.879.367,77
Collateral	-	870.000,00
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op wisseltermijncontracten	133.040,07	851.682,89
Te ontvangen dividenden op effectenportefeuille	25.265,67	92.760,31
Te ontvangen rente op effectenportefeuille	-	2.405,06
Andere rente te ontvangen	616,88	3.329,39
Andere activa	-	11.447,24
Totaal passiva	251.502,20	1.512.172,60
Collateral	-	870.000,00
Te betalen op terugkopen	-	104,97
Beheer-, advies- en Beheermaatschappijcommissies	111.945,39	300.540,07
Vergoeding van de bewaarder en subbewaarder	9.591,95	24.714,17
Administratiekosten	9.757,28	27.431,53
Domiciliatiekosten	1.518,97	3.749,99
Prestatieprovisies	-	1.958,64
Accountantskosten	16.342,61	45.816,53
Abonnementstaks ("Taxe d'abonnement")	2.936,52	10.750,90
Andere rente te betalen	17,46	18,09
Andere passiva	99.392,02	227.087,71
Totaal van de netto-activa	58.258.322,84	140.737.783,07

TreeTop Global SICAV

Staat van de wijzigingen in de netto-activa van 01/01/25 tot 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
Inkomsten	46.213,41	301.105,03	67.762,90	16.485,21
Nettodividenden op effectenportefeuille	45.026,19	286.225,49	41.846,72	-
Nettorente op obligaties	-	-	21.047,87	12.629,03
Bankrente on banktegoeden	1.187,22	14.879,54	4.868,31	3.856,18
Uitgaven	87.706,51	450.302,93	142.647,11	43.914,43
Beheerprovisie	29.490,49	268.534,70	71.443,60	17.677,27
Prestatieprovisies	1.594,19	-	6.705,84	-
Vergoeding van de bewaarder en subbewaarder	1.858,42	18.079,01	6.076,16	1.989,84
Administratieve kosten	3.896,25	24.448,11	7.189,35	10.092,81
Domiciliatiekosten	134,91	1.440,93	399,47	255,71
Accountantskosten	1.335,39	14.171,32	3.903,88	2.478,23
Juridische kosten	9.262,60	13.291,69	6.785,60	4.414,10
Transactiekosten	17.317,48	68.904,91	22.193,43	135,00
Abonnementstaks ("Taxe d'abonnement")	1.206,05	8.751,30	3.418,19	1.863,76
Betaalde rente op debet zichtrekeningen	67,04	86,74	12,26	-
Andere kosten	21.543,69	32.594,22	14.519,33	5.007,71
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen	-41.493,10	-149.197,90	-74.884,21	-27.429,22
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op:				
- verkoop van effecten	36.170,31	1.975.091,81	376.893,30	12.593,29
- wisseltermijncontracten	272.158,41	2.153.184,15	133.394,49	-
- deviezen	-79.074,49	-1.138.404,62	-161.289,64	-826,50
Gerealiseerde nettowinst / (verlies)	187.761,13	2.840.673,44	274.113,94	-15.662,43
Wijziging in de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op:				
- beleggingen	2.771,78	122.899,17	27.714,45	288.271,97
- wisseltermijncontracten	134.440,40	1.017.367,02	64.369,96	-
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa voortvloeiend uit transacties	324.973,31	3.980.939,63	366.198,35	272.609,54
Uitgekeerde dividenden	-	-62.827,20	-55.378,72	-117.120,99
Uitgifte van aandelen	-	292.766,85	-	-
Terugkoop van aandelen	-1.180.036,99	-3.806.470,22	-844.449,84	-241.324,65
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa	-855.063,68	404.409,06	-533.630,21	-85.836,10
Netto-activa aan het begin van de periode	5.579.568,83	53.591.004,89	15.087.261,10	9.291.746,34
Netto-activa aan het einde van de periode	4.724.505,15	53.995.413,95	14.553.630,89	9.205.910,24

TreeTop Global SICAV

Staat van de wijzigingen in de netto-activa van 01/01/25 tot 30/06/25

	TREETOP GLOBAL CONVICTION	Geconsolideerd
	30/06/25 EUR	30/06/25 EUR
Inkomsten	163.572,29	595.138,84
Nettodividenden op effectenportefeuille	153.958,71	527.057,11
Nettorente op obligaties	-	33.676,90
Bankrente on banktegoeden	9.613,58	34.404,83
Uitgaven	522.272,58	1.246.843,56
Beheerprovisie	264.319,88	651.465,94
Prestatieprovisies	-	8.300,03
Vergoeding van de bewaarder en subbewaarder	21.469,09	49.472,52
Administratieve kosten	27.406,96	73.033,48
Domiciliatiekosten	1.518,97	3.749,99
Accountantskosten	16.980,98	38.869,80
Juridische kosten	5.550,20	39.304,19
Transactiekosten	146.323,82	254.874,64
Abonnementstaks ("Taxe d'abonnement")	5.564,23	20.803,53
Betaalde rente op debet zichtrekeningen	177,57	343,61
Andere kosten	32.960,88	106.625,83
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen	-358.700,29	-651.704,72
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op:		
- verkoop van effecten	11.772.941,65	14.173.690,36
- wisseltermijncontracten	504.590,19	3.063.327,24
- deviezen	-393.762,68	-1.773.357,93
Gerealiseerde nettowinst / (verlies)	11.525.068,87	14.811.954,95
Wijziging in de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op:		
- beleggingen	-7.981.638,88	-7.539.981,51
- wisseltermijncontracten	392.387,14	1.608.564,52
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa voortvloeiend uit transacties	3.935.817,13	8.880.537,96
Uitgekeerde dividenden	-	-235.326,91
Uitgifte van aandelen	76.978,06	369.744,91
Terugkoop van aandelen	-18.892.365,06	-24.964.646,76
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa	-14.879.569,87	-15.949.690,80
Netto-activa aan het begin van de periode	73.137.892,71	156.687.473,87
Netto-activa aan het einde van de periode	58.258.322,84	140.737.783,07

TreeTop Global SICAV

Kerncijfers

TREETOP SEQUOIA EQUITY

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Totaal van de netto-activa	EUR	4.724.505,15	5.579.568,83	103.388.455,66
A				
Aantal aandelen in omloop		5.433,895	10.051,412	61.482,024
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	133,79	136,40	123,20
AH				
Aantal aandelen in omloop		19.550,416	22.131,813	464.788,184
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	191,63	175,96	168,18
B (USD)				
Aantal aandelen in omloop		1.265,024	1.548,881	38.170,096
Netto-inventariswaarde per aandeel	USD	232,64	210,14	199,85
I				
Aantal aandelen in omloop		-	-	8.490,827
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	-	-	1.264,67

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Totaal van de netto-activa	EUR	53.995.413,95	53.591.004,89	63.177.997,82
A				
Aantal aandelen in omloop		20.878,022	21.800,797	33.764,261
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	140,62	138,17	116,81
AH				
Aantal aandelen in omloop		142.772,811	148.429,532	226.294,985
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	223,40	199,89	180,12
D				
Aantal aandelen in omloop		2.555,628	2.555,628	12.546,628
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	115,51	117,02	101,47
DH				
Aantal aandelen in omloop		11.941,674	11.994,655	36.815,778
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	163,80	150,41	139,35
I				
Aantal aandelen in omloop		11.630,368	13.196,238	10.052,000
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	1.454,25	1.425,15	1.200,71

TreeTop Global SICAV

Kerncijfers

TREETOP GLOBAL BALANCED

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Totaal van de netto-activa	EUR	14.553.630,89	15.087.261,10	14.607.748,46
A2				
Aantal aandelen in omloop		3.989,044	4.989,044	4.989,044
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	197,37	194,88	172,53
AH				
Aantal aandelen in omloop		10.246,072	10.246,072	10.758,720
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	176,63	165,37	151,06
D				
Aantal aandelen in omloop		1.024,000	1.024,000	1.014,000
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	107,35	109,22	98,97
DH				
Aantal aandelen in omloop		14.490,252	14.831,084	16.895,803
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	124,08	119,73	112,55
P				
Aantal aandelen in omloop		52.023,266	55.228,049	59.935,433
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	193,16	190,72	168,85

TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Totaal van de netto-activa	EUR	9.205.910,24	9.291.746,34	10.516.052,64
A				
Aantal aandelen in omloop		3.669,383	3.669,383	9.948,323
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	117,29	113,86	105,57
A2				
Aantal aandelen in omloop		2.773,402	2.773,402	2.773,402
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	144,31	140,08	129,89
D				
Aantal aandelen in omloop		44.873,944	47.020,513	46.666,970
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	87,11	87,13	83,17
P				
Aantal aandelen in omloop		30.944,834	31.321,334	40.215,049
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	144,33	140,11	129,91

TREETOP GLOBAL CONVICTION

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Totaal van de netto-activa	EUR	58.258.322,84	73.137.892,71	56.696.085,10
A				
Aantal aandelen in omloop		29.919,062	39.495,326	238.991,852
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	267,53	254,85	170,11
AH				
Aantal aandelen in omloop		50.503,496	148.936,187	162.474,237
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	139,90	121,01	86,72
I				
Aantal aandelen in omloop		26.378,798	28.961,358	1.889,142
Netto-inventariswaarde per aandeel	EUR	1.637,26	1.555,53	1.033,16

TreeTop Global SICAV

Wijzigingen in het aantal aandelen

TREETOP SEQUOIA EQUITY

	Aantal aandelen in omloop op 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen in omloop op 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

	Aantal aandelen in omloop op 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen in omloop op 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

	Aantal aandelen in omloop op 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen in omloop op 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

	Aantal aandelen in omloop op 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen in omloop op 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

Wijzigingen in het aantal aandelen

TREETOP GLOBAL CONVICTION

	Aantal aandelen in omloop op 01/01/25	Aantal uitgegeven aandelen	Aantal teruggekochte aandelen	Aantal aandelen in omloop op 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

Effectenportefeuille op 30/06/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere geregelende markt			5.757.102,43	4.548.817,03	96,28
Aandelen			5.757.102,43	4.548.817,03	96,28
Bermuda			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
Frankrijk			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
Ierland			51.714,61	51.459,31	1,09
MEDTRONIC PLC	USD	701	51.714,61	51.459,31	1,09
Japan			37.210,00	38.178,48	0,81
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.600	37.210,00	38.178,48	0,81
Verenigde Staten van Amerika			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

TREETOP SEQUOIA EQUITY

Effectenportefeuille op 30/06/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
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
Verenigd Koninkrijk			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
Zwitserland			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
Totaal van de effectenportefeuille			5.757.102,43	4.548.817,03	96,28

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

Effectenportefeuille op 30/06/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			41.882.512,82	47.542.704,83	88,05
Aandelen			41.384.354,85	46.925.462,52	86,91
Brazilië			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
China			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
Duitsland			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
Frankrijk			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
Ierland			523.711,91	521.126,46	0,97
MEDTRONIC PLC	USD	7.099	523.711,91	521.126,46	0,97
India			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
Polen			251.070,76	248.490,84	0,46
DINO POLSKA SA	PLN	2.020	251.070,76	248.490,84	0,46
Singapore			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
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

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

Effectenportefeuille op 30/06/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Uruguay			565.987,36	753.726,96	1,40
MERCADOLIBRE INC	USD	345	565.987,36	753.726,96	1,40
Verenigde Staten van Amerika			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
HEALTHQUITY 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
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
Zweden			172.758,30	354.718,21	0,66
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	538	172.758,30	354.718,21	0,66
Warrants			498.157,97	617.242,31	1,14
Singapore			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

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

Effectenportefeuille op 30/06/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
CLSA GLOBAL MKTS PTE (SK HYNIX INC) CW 21-09-28	USD	2.547	340.696,00	453.377,74	0,84
Instellingen voor Collectieve Belegging			4.296.649,00	4.465.527,50	8,27
Aandelen in beleggingsfondsen			4.296.649,00	4.465.527,50	8,27
Luxemburg			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
Totaal van de effectenportefeuille			46.179.161,82	52.008.232,33	96,32

TREETOP GLOBAL BALANCED

Effectenportefeuille op 30/06/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			7.870.625,13	9.061.358,19	62,26
Aandelen			6.856.640,11	7.799.833,96	53,59
Brazilië			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
China			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
Duitsland			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
Frankrijk			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
Ierland			88.527,15	88.090,12	0,61
MEDTRONIC PLC	USD	1.200	88.527,15	88.090,12	0,61
India			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
Polen			43.160,49	41.825,19	0,29
DINO POLSKA SA	PLN	340	43.160,49	41.825,19	0,29
Singapore			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
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

TREETOP GLOBAL BALANCED

Effectenportefeuille op 30/06/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Uruguay			83.933,73	122.344,09	0,84
MERCADOLIBRE INC	USD	56	83.933,73	122.344,09	0,84
Verenigde Staten van Amerika			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
HEALTHQUITY 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
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
Zweden			38.251,37	79.119,30	0,54
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	120	38.251,37	79.119,30	0,54
Converteerbare obligaties			934.666,67	1.163.468,75	7,99
België			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

Effectenportefeuille op 30/06/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Singapore			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
Instellingen voor Collectieve Belegging			4.774.003,21	5.296.913,66	36,40
Aandelen in beleggingsfondsen			4.774.003,21	5.296.913,66	36,40
Frankrijk			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
Luxemburg			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
Totaal van de effectenportefeuille			12.644.628,34	14.358.271,85	98,66

TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

Effectenportefeuille op 30/06/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			563.757,25	698.081,25	7,58
Converteerbare obligaties			563.757,25	698.081,25	7,58
België			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
Instellingen voor Collectieve Belegging			6.749.006,65	8.103.294,80	88,02
Aandelen in beleggingsfondsen			6.749.006,65	8.103.294,80	88,02
België			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
Frankrijk			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
Luxemburg			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
Totaal van de effectenportefeuille			7.312.763,90	8.801.376,05	95,61

TREETOP GLOBAL CONVICTION

Effectenportefeuille op 30/06/25

Benaming	Valuta	Hoeveelheid/ Nominale	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waarderings- waarde (in EUR)	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			42.066.808,45	57.822.265,75	99,25
Aandelen			42.066.808,45	57.822.265,75	99,25
China			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
Duitsland			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
Frankrijk			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
India			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
Singapore			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
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
Verenigde Staten van Amerika			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
Zweden			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
Totaal van de effectenportefeuille			42.066.808,45	57.822.265,75	99,25

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten

1 - Algemene informatie

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

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

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

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

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

Alle compartimenten zijn uitgedrukt in EUR.

Het compartiment TreeTop Sequoia Equity is samengesteld uit drie aandelenklassen, die zich van elkaar onderscheiden door hun valuta , hun afdekkingsbeleid en/of van hun verdelingspolitiek :

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse AH : afgedekt kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse B : kapitalisatieaandelen USD.

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

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

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

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

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

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

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

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse AH : afgedekt kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse I : kapitalisatieaandelen EUR.

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

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

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten

2 - Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

2.1 - Omzetting van vreemde valuta

Hier zijn de belangrijkste wisselkoersen die worden toegepast:

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 - Prestatieprovisies

TREETOP SEQUOIA EQUITY

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

Op 30 juni 2025 was er een prestatievergoeding van EUR 1.594,19.

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

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

Op 30 juni 2025 is geen prestatievergoeding aangroei.

TREETOP GLOBAL BALANCED

Voor alle aandelenklassen 12% van de positieve groei van de NIW per aandeel vóór berekening van de prestatievergoeding, in verhouding tot de referentie-NIW per aandeel, boven een minimale prestatiedrempel. De minimale prestatiedrempel is bedoeld om rekening te houden met de obligatiecomponent van de portefeuille. De minimale prestatiedrempel wordt bij het begin van elk jaar voor de hele duur van het boekjaar vastgesteld op 50% van de gemiddelde koers van de German Government Bonds 5 years tijdens de vorige 7 werkdagen. Voor elke aandelenklasse is de Referentie-NIW per aandeel de vorige hoogste NIW per aandeel die ooit door deze klasse werd bereikt sinds haar lancering, in geval van dividendbetalingen wordt het brutobedrag daarvan toegevoegd aan de NIW om de hoogste NIW te berekenen die ooit is bereikt.

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

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

Op 30 juni 2025 was er een prestatievergoeding van EUR 6.705,84.

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten

3 - Prestatieprovisies

TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

Op 30 juni 2025 is geen prestatievergoeding aangroei.

TREETOP GLOBAL CONVICTION

Voor elke aandelenklasse: de Beheervenootschap kan een prestatievergoeding ontvangen gebaseerd op een "High Watermark-model". De prestatievergoeding bedraagt 12% van de positieve groei van de NIW per aandeel van de aandelenklasse vóór berekening van de prestatievergoeding, in verhouding tot de Referentie-NIW per aandeel van deze aandelenklasse. De Referentie-NIW per aandeel van een aandelenklasse (het "high watermark") is de hoogste vorige NIW per aandeel die ooit werd behaald door deze aandelenklasse sinds de oprichting ervan (de referentieperiode is dus de levensduur van de aandelenklasse). Voor de klassen van dividendaandelen wordt, in geval van dividendbetalingen, het brutobedrag toegevoegd aan de NIW van de betrokken klasse om de hoogste NIW te berekenen die ooit bereikt is.

De eventuele prestatievergoeding wordt bij elke berekening van de NIW gedekt op basis van het aantal in omloop zijnde aandelen van de aandelenklasse op de datum van berekening van de NIW. In geval van een negatieve prestatie voor een bepaalde aandelenklasse wordt de toegekende prestatievergoeding niet geannuleerd, maar is er geen prestatievergoeding verschuldigd zolang de NIW per aandelenklasse niet boven haar high watermark stijgt. Aan het einde van elk kwartaal wordt het bedrag van de prestatievergoeding aan de Beheervenootschap betaald.

Op 30 juni 2025 is geen prestatievergoeding aangroei.

Volgens de richtlijnen van de ESMA over prestatiekosten (ESMA34-39-992) en circulaire CSSF 20/764, toont de onderstaande tabel het bedrag aan prestatiekosten dat door elke aandelenklasse in rekening is gebracht en het percentage van deze kosten op basis van de netto-inventariswaarde van de aandelenklassen (VNI). Alleen de aandelenklassen waarvoor prestatiekosten in rekening zijn gebracht, worden hieronder weergegeven:

Subfondsen	Aandelenklasse	Isin	Subfondsen valuta	Bedrag van de prestatiecommissies per 30/06/2025 (Subfondsen valuta)	Gemiddelde van de activa van de klasse (Subfondsen valuta)	% van de gemiddelde netto-investeringswaarde van de klasse
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		

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten

4 - Uitkering van dividenden

Gedurende de periode heeft het Fonds de volgende dividenden uitgekeerd:

Compartimenten	Aandelen-klasse	ISIN	Valuta	Dividend	Ex-date	Betalingsdatum
TREETOP GLOBAL DYNAMIC	D	LU1836394715	EUR	3,51	23/05/25	30/05/25
	DH	LU0694355305	EUR	4,51	23/05/25	30/05/25
TREETOP GLOBAL BALANCED	D	LU1836395019	EUR	3,28	23/05/25	30/05/25
	DH	LU0694355560	EUR	3,59	23/05/25	30/05/25
TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE	D	LU1229301145	EUR	2,61	23/05/25	30/05/25

5 - Wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille

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

6 - Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik van informatie

Per 30 juni 2025 maakt de BEVEK geen gebruik van enige "effectenfinancieringstransactie en/of belegt hij niet in een totale-opbrengstswap", zoals deze termen gedefinieerd worden in Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en van de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik.