

RAPPORT SEMESTRIEL
30.09.25

TREETOP SICAV

SICAV

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

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

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

SOMMAIRE

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	5
1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	5
1.2 . RAPPORT DE GESTION	7
1.2.1 . Informations aux actionnaires	7
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés	9
1.3 . BILAN GLOBALISE	11
1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	12
1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	14
1.5.1 . Résumé des règles	14
1.5.2 . Taux de change	15
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX	16
2.1 . RAPPORT DE GESTION	16
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	16
2.1.2 . Cotation en bourse	16
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	16
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	18
2.1.5 . Distributeurs	18
2.1.6 . Indice et benchmark	19
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	19
2.1.8 . Politique future	19
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	19
2.2 . BILAN	21
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	22
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	23
2.4.1 . Composition des actifs au 30.09.25	23
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	34
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	36
2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	36
2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	38
2.4.6 . Performances	38
2.4.7 . Frais	46
2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	48
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES BALANCED	49
3.1 . RAPPORT DE GESTION	49
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	49
3.1.2 . Cotation en bourse	49
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	49
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	50
3.1.5 . Distributeurs	50
3.1.6 . Indice et benchmark	50
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	50
3.1.8 . Politique future	51
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	51
3.2 . BILAN	52
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	53
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	54
3.4.1 . Composition des actifs au 30.09.25	54
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	55
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	56
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	56
3.4.5 . Performances	57
3.4.6 . Frais	59
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	59

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES DYNAMIC	60
4.1 . RAPPORT DE GESTION	60
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	60
4.1.2 . Cotation en bourse	60
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	60
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	61
4.1.5 . Distributeurs	61
4.1.6 . Indice et benchmark	61
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	61
4.1.8 . Politique future	62
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	62
4.2 . BILAN	63
4.3 . COMPTE DE RESULTATS	64
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	65
4.4.1 . Composition des actifs au 30.09.25	65
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	65
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	67
4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	68
4.4.5 . Performances	68
4.4.6 . Frais	70
4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	70
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP GLOBAL QUANTITATIVE STRATEGIES	72
5.1 . RAPPORT DE GESTION	72
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	72
5.1.2 . Cotation en bourse	72
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	72
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	73
5.1.5 . Distributeurs	73
5.1.6 . Indice et benchmark	73
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	73
5.1.8 . Politique future	73
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	74
5.2 . BILAN	75
5.3 . COMPTE DE RESULTATS	76
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	77
5.4.1 . Composition des actifs au 30.09.25	77
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	85
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	86
5.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	87
5.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	87
5.4.6 . Performances	88
5.4.7 . Frais	88
5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	88
6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX	89
6.1 . RAPPORT DE GESTION	89
6.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	89
6.1.2 . Cotation en bourse	89
6.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	89
6.1.4 . Gestion financière du portefeuille	91
6.1.5 . Distributeurs	91
6.1.6 . Indice et benchmark	91
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	91
6.1.8 . Politique future	92
6.1.9 . Indicateur synthétique de risque	92
6.2 . BILAN	94
6.3 . COMPTE DE RESULTATS	95

6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	96
6.4.1 . Composition des actifs au 30.09.25	96
6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	97
6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	97
6.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	98
6.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	98
6.4.6 . Performances	99
6.4.7 . Frais	105
6.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	106

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège de la SICAV

Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV

26 février 2015

Conseil d'administration de la SICAV

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

Personnes physiques chargées de la direction effective

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

Société de gestion

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

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

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

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

Constitution : 21 mars 2005

Conseil d'administration :

Président :

- Jacques BERGHMANS, Dirigeant effectif

Administrateurs chargés de la direction effective :

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

Administrateurs non-exécutifs :

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

Commissaire aux comptes de la société de gestion :

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

Capital souscrit et libéré : 4.800.560,00 EUR

Commissaire

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

Promoteur

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

Dépositaire

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

Gestion financière du portefeuille

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

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

Délégation de la gestion des investissements par la Société de Gestion à Amundi Asset Management
Société anonyme de droit français, immatriculée au RCS de Paris sous le n° 437 574 452, et dont le siège est situé au 90, boulevard Pasteur 75015 Paris – France
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le N° GP 04000036

Gestion administrative et comptable

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

Service financier

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

Distributeur(s)

TreeTop Asset Management Belgium, Succursale de Belgique, rue des Francs, 79, 1040 Bruxelles

Liste des compartiments et des classes d'action

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

TreeTop Multi Strategies Balanced – Classes A et AD

TreeTop Multi Strategies Dynamic – Classes A et AD

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

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

Le compartiment TreeTop Equity Global Leaders RDT-DBI est devenu inactif du fait de vagues de remboursement successives de la part des investisseurs (dates de dernières VNI : classe A 04/12/2024, classe PD 06/12/2024 et classe AD 03/04/2025). Ces remboursements ont été réalisés en partie en raison des incertitudes sur le marché boursier américain suite à l'élection de Donald Trump.

La description des différentes classes est mentionnée au prospectus.

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1 . Informations aux actionnaires

Sources d'information

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

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

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

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

Assemblée générale annuelle des participants

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

Autorité compétente

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

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

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

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

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

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

Redemption Gates

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INCIDENCES NEGATIVES EN MATIERE DE DURABILITE

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

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

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

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES POUR CERTAINS COMPARTIMENTS

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

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

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

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

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

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

Risques en matière de durabilité

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

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

pays ayant des niveaux de droit du travail différents ne seront pas exposées de la même manière aux risques en matière sociale.

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

De ce qui précède, on peut conclure que comme pour de nombreux risques, une diversification des investissements entre différents secteurs économiques et différentes zones géographiques permet de réduire l'exposition d'un portefeuille aux risques en matière de durabilité. Par ailleurs, le cours des instruments financiers cotés et liquides intègre le consensus des investisseurs sur les incidences négatives, réelles ou potentielles, des risques en matière de durabilité sur la valeur de ces instruments.

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

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

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

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

Droit de vote

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

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

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

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

1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés

L'économie mondiale a montré des signes contrastés sur le 4ème trimestre 2024. Aux États-Unis, la croissance est restée solide grâce à une forte consommation et un marché du travail dynamique, malgré des pressions inflationnistes persistantes. La Federal Reserve a poursuivi une politique monétaire prudente en réduisant lentement ses taux, tout en surveillant l'impact des mesures annoncées par la nouvelle administration Trump. En Europe, la croissance est restée faible et marquée par une instabilité politique, notamment en Allemagne et en France, ce qui a pesé sur les marchés et accru les différences économiques entre pays membres.

Dans les pays émergents, la Chine a lutté contre une faible inflation et un secteur immobilier fragile, freinant sa croissance, tandis que l'Inde est restée sur une dynamique positive malgré quelques ralentissements. Le Brésil a poursuivi une croissance soutenue face à une inflation en hausse.

Sur les marchés financiers, les actions américaines ont progressé grâce aux espoirs d'une politique pro-entreprises, alors qu'en Europe les indices reculaient sous l'effet des incertitudes politiques et économiques.

La situation de l'économie mondiale a perduré début 2025. Aux États-Unis, la croissance a ralenti avec une confiance des ménages en baisse et une inflation supérieure aux attentes. La Federal Reserve est restée prudente en maintenant ses taux inchangés, malgré la pression politique. En Europe, la croissance est demeurée faible mais le plan de relance allemand a stimulé les perspectives, tandis que l'inflation reculait doucement, incitant la Banque Centrale Européenne

(BCE) à baisser ses taux. En Asie, le Japon restait dynamique, mais la Chine subissait un ralentissement, compensé par des mesures de soutien, alors que l'Inde bénéficiait d'une inflation plus basse.

Par la suite sur le 2nd trimestre, les États-Unis ont connu un ralentissement économique avec l'annonce d'une croissance négative au premier trimestre et une incertitude liée aux droits de douane annoncés. La consommation est restée stable mais fragile, et l'inflation a donné des signaux contradictoires. La Federal Reserve a maintenu ses taux d'intérêt inchangés. En Europe, la croissance est restée modérée mais soutenue par un marché du travail solide. L'Allemagne a montré des signes d'amélioration tandis que la France faiblissait. L'inflation a ralenti conduisant la BCE à ajuster à nouveau ses taux à la baisse.

L'économie mondiale a montré des signes globalement positifs au 3ème trimestre 2025. Aux États-Unis, la croissance du PIB a surpris à la hausse (+3,8% au 2ème trimestre), soutenue par la consommation et l'investissement, malgré des tensions commerciales et politiques. L'inflation est restée élevée (2,9%) et la Federal Reserve a choisi d'abaisser ses taux en misant sur l'emploi plutôt que sur la lutte contre l'inflation. En Europe, la zone Euro confirme une reprise modérée (croissance 1,5%) avec une inflation stabilisée autour de l'objectif de la BCE. Le Royaume-Uni a maintenu une inflation élevée, mais a allégé sa politique monétaire. En Asie, la croissance chinoise (+5,2%) a été freinée par une déflation persistante, contrairement au Japon (+2,2%) et à l'Inde (+7,8%) qui restent dynamiques.

Sur les marchés financiers, les actions ont progressé, portées par les États-Unis, le Japon et la Chine, tandis que les taux d'intérêt baissent aux États-Unis mais augmentent en Europe, reflétant des politiques monétaires divergentes. Le dollar est resté stable face à l'euro, l'or a poursuivi sa montée spectaculaire (+16,8%) et le pétrole s'est maintenu autour de 67 dollars le baril. Malgré un contexte géopolitique tendu, les investisseurs restent confiants grâce à des accords commerciaux et à une politique monétaire plus souple.

Source : Amundi Asset Management

1.3 . BILAN GLOBALISE

	Au 30.09.25 (en EUR)	Au 30.09.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	864.901.501,38	700.554.557,27
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	855.469.724,47	689.515.369,04
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	718.724.249,53	565.117.745,75
b. OPC à nombre fixe de parts		195.978,65
D. Autres valeurs mobilières	31.118,01	
E. OPC à nombre variable de parts	136.393.822,77	124.952.270,57
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	286.529,90	-1.252.277,04
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	34.004,26	501.651,11
IV. Créances et dettes à un an au plus	-26.520.884,00	-739.838,04
A. Créances		
a. Montants à recevoir	470.237.082,36	145.621.763,83
b. Avoirs fiscaux	451.397,08	352.160,57
c. Collatéral	120.000,00	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-496.556.372,26	-143.972.605,49
c. Emprunts (-)	-772.991,18	-261.244,71
d. Collateral (-)		-1.000.236,16
V. Dépôts et liquidités	37.853.820,79	12.043.470,83
A. Avoirs bancaires à vue	33.675.370,24	9.247.664,58
C. Autres	4.178.450,55	2.795.806,25
VI. Comptes de régularisation	-1.901.159,88	-1.744.120,64
C. Charges à imputer (-)	-1.901.159,88	-1.744.120,64
TOTAL CAPITAUX PROPRES	864.901.501,38	700.554.557,27
A. Capital	768.502.647,67	659.323.649,64
B. Participations au résultat	-17.055.561,04	-920.223,75
C. Résultat reporté	12.573.371,50	12.923.172,83
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	100.881.043,25	29.227.958,55
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	239.247,75	436.275,30
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	239.247,75	436.275,30
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	715.027.135,80	594.314.693,77
A. Contrats à terme achetés	361.460.909,97	302.820.751,82
B. Contrats à terme vendus	353.566.225,83	291.493.941,95

1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.09.25 (en EUR)	Au 30.09.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	98.996.576,69	27.940.859,03
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	116.658.385,24	26.045.678,13
b. OPC à nombre fixe de parts		3.486,24
D. Autres valeurs mobilières	31.144,49	
E. OPC à nombre variable de parts	12.339.451,56	7.454.689,84
F. Instruments financiers dérivés		
j. sur taux d'intérêt		
ii. Contrats à terme	225.242,80	
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	1.241.112,15	837.756,82
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés	11.606.639,68	2.749.038,10
ii. Contrats à terme		
b. Autres positions et opérations de change	-43.105.399,23	-9.149.790,10
II. Produits et charges des placements	5.140.715,45	3.864.193,53
A. Dividendes	6.233.329,99	4.228.952,39
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	175.258,86	216.503,09
C. Intérêts d'emprunts (-)	-98.919,04	-17.411,24
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-1.168.954,36	-563.850,71
III. Autres produits	40.671,34	80.691,31
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	38.124,02	80.454,75
B. Autres	2.547,32	236,56
IV. Coûts d'exploitation	-3.164.174,22	-2.575.036,48
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-260.269,51	-192.635,29
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-120.694,06	-25.388,21
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-2.229.017,54	-1.802.028,15
Part Cap (A)	-496.628,37	-551.433,24
Part Cap (AH)	-391.535,54	-372.406,11
Part Cap (C)	-3.774,24	-3.719,88
Part Cap (CH)	-3.985,46	-3.700,74
Part Cap (I)		-23.141,92
Part Cap (IH)	-16.098,39	-17.507,72
Part Cap (P)	-442.480,97	-295.611,13
Part Cap (PH)	-15.839,14	-18.472,69
Part Cap (T)	327,15	
Part Cap (X)	-473.529,49	-287.554,59
Part Cap (XH)	-34,63	
Part Cap (XU)	-62.130,03	-70.570,68
Part Cap (Y)	-259,70	
Part Dis (AD)	-43.442,32	-109.043,04
Part Dis (PD)	-103.292,07	-35.852,57
Part Dis (T)	-1.479,17	
Part Dis (XD)	-174.835,17	-13.013,84
b. Gestion administrative et comptable	-240.252,30	-95.414,49
c. Rémunération commerciale	-15.000,00	-15.000,00
E. Frais administratifs (-)	-2.644,51	
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-32.847,97	-48.580,29
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-2.087,55	-2.479,50
H. Services et biens divers (-)	-39.615,71	-38.628,40
J. Taxes	-278.905,77	-280.961,12
Part Cap (A)	-74.030,13	-102.244,69
Part Cap (AH)	-72.031,42	-73.941,47
Part Cap (C)	-2.336,21	-2.394,12
Part Cap (CH)	-2.214,87	-2.418,93
Part Cap (I)		-2.581,35
Part Cap (IH)	-832,03	-892,82
Part Cap (P)	-39.067,43	-34.463,87
Part Cap (PH)	-3.455,21	-4.374,31
Part Cap (T)	-3.187,25	
Part Cap (TH)	-10,58	

TREETOP SICAV

	Au 30.09.25 (en EUR)	Au 30.09.24 (en EUR)
Part Cap (X)	-44.037,22	-37.186,83
Part Cap (XH)	-2,67	
Part Cap (XU)	-4.153,80	-9.181,86
Part Cap (Y)	-26,69	
Part Dis (AD)	-4.051,05	-5.530,70
Part Dis (PD)	-12.807,32	-3.468,34
Part Dis (T)	-106,81	
Part Dis (XD)	-16.555,08	-2.281,83
K. Autres charges (-)	57.160,70	-73.921,03
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	2.017.212,57	1.369.848,39
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	101.013.789,26	29.310.707,39
VI. Impôts sur le résultat	-132.746,01	-82.748,84
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	100.881.043,25	29.227.958,55

1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1 . Résumé des règles

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

Frais

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

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

Comptabilisation des achats et des ventes

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

Créances et dettes

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

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

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

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

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

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

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

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

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

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

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

Opérations en devises

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

1.5.2 . Taux de change

	30.09.25			30.09.24		
1 EUR	1,7769	AUD		1,6080	AUD	
	1,6377	CAD		1,4957	CAD	
	0,9363	CHF		0,9362	CHF	
	7,4665	DKK		7,4576	DKK	
	0,8697	GBP		0,8336	GBP	
	9,1399	HKD		8,6133	HKD	
	3,8961	ILS		4,1616	ILS	
	172,4929	JPY		159,0586	JPY	
	11,6361	NOK		11,7275	NOK	
	2,0186	NZD		1,7603	NZD	
	10,9966	SEK		11,3640	SEK	
	1,5117	SGD		1,4273	SGD	
	1,1745	USD		1,1077	USD	

2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX

2.1 . RAPPORT DE GESTION

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

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

Prix de souscription initiale:

- Part de capitalisation-classe A : 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe AH : 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe C : 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe CH : 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe I : 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe IH : 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe P : 1.001,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe PH : 1.001,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe PD : 1.004,31 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe T : 100,00 EUR par part.

2.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

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

Description de l'indice

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

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

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

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

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

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

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

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

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

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

b) Prêts de titres / d'instruments financiers

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

c) Stratégie de couverture du risque de change

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

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

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

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

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

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

Les contrats de change utilisés seront du type :

- Spot ;
- Forward ;
- Swaps.

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

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

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

d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

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

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

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

e) Suivi d'indice

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

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

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

f) Emprunts d'espèces

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

g) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

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

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

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

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

2.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Indice et benchmark

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

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Classe « A » (BE6275981817) : 0,52%

2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Depuis le lancement du compartiment, les opérations initiées permettent la réalisation de l'objectif de gestion, à savoir la réplique, le plus fidèlement possible, de l'Indice. Une part des investissements représentant entre 8 et 11% de l'actif total a été réalisée sur AMUNDI MSCI EMERGING ESG SELECTION UCITS ETF afin d'exposer le compartiment aux marchés émergents dans les mêmes proportions que le benchmark.

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

2.1.8 . Politique future

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

2.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



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

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

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

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

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

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

2.2 . BILAN

	Au 30.09.25 (en EUR)	Au 30.09.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	436.578.592,25	435.979.854,32
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	432.925.386,32	426.719.478,34
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	385.956.870,37	385.430.364,88
b. OPC à nombre fixe de parts		195.978,65
D. Autres valeurs mobilières	31.118,01	
E. OPC à nombre variable de parts	46.630.669,60	41.843.760,74
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	272.724,08	-1.252.277,04
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	34.004,26	501.651,11
IV. Créances et dettes à un an au plus	-31.249.460,56	749.528,19
A. Créances		
a. Montants à recevoir	189.809.185,76	145.374.098,33
b. Avoirs fiscaux	451.397,08	348.273,82
c. Collatéral	120.000,00	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-220.857.052,22	-143.972.605,49
c. Emprunts (-)	-772.991,18	-2,31
d. Collatéral (-)		-1.000.236,16
V. Dépôts et liquidités	35.836.835,05	9.419.150,92
A. Avoirs bancaires à vue	31.658.384,50	6.623.344,67
C. Autres	4.178.450,55	2.795.806,25
VI. Comptes de régularisation	-934.168,56	-908.303,13
C. Charges à imputer (-)	-934.168,56	-908.303,13
TOTAL CAPITAUX PROPRES	436.578.592,25	435.979.854,32
A. Capital	381.104.966,40	411.148.631,16
B. Participations au résultat	-6.359.877,58	1.464.492,39
C. Résultat reporté	1.321.648,74	1.192.366,70
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	60.511.854,69	22.174.364,07
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	239.247,75	436.275,30
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	239.247,75	436.275,30
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	626.245.416,41	594.314.693,77
A. Contrats à terme achetés	317.090.387,22	302.820.751,82
B. Contrats à terme vendus	309.155.029,19	291.493.941,95

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.09.25 (en EUR)	Au 30.09.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	58.505.621,41	20.349.987,32
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	62.224.033,43	16.472.648,41
b. OPC à nombre fixe de parts		3.486,24
D. Autres valeurs mobilières	31.144,49	
E. OPC à nombre variable de parts	5.355.349,60	4.679.058,23
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
ii. Contrats à terme	225.242,80	
l. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	1.241.112,15	837.756,82
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés	11.592.833,86	2.749.038,10
ii. Contrats à terme	-22.164.094,92	-4.392.000,48
b. Autres positions et opérations de change		
II. Produits et charges des placements	3.455.900,73	3.041.296,09
A. Dividendes	3.736.535,09	3.227.044,88
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	129.916,78	170.273,86
C. Intérêts d'emprunts (-)	-11.882,90	-9.189,55
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-398.668,24	-346.833,10
III. Autres produits	39.282,45	66.660,82
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	38.124,02	66.459,78
B. Autres	1.158,43	201,04
IV. Coûts d'exploitation	-1.387.970,14	-1.210.590,08
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-31.748,03	-24.535,22
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-89.803,01	-13.549,00
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-929.958,35	-877.430,03
Part Cap (A)	-386.753,24	-365.544,97
Part Cap (AH)	-391.535,54	-372.406,11
Part Cap (C)	-3.774,24	-3.719,88
Part Cap (CH)	-3.985,46	-3.700,74
Part Cap (I)		-23.141,92
Part Cap (IH)	-16.098,39	-17.507,72
Part Cap (P)	-60.957,05	-64.352,65
Part Cap (PH)	-15.828,10	-18.472,69
Part Dis (PD)	-51.026,33	-8.583,35
b. Gestion administrative et comptable	-149.350,31	-42.397,81
c. Rémunération commerciale	-15.000,00	-15.000,00
E. Frais administratifs (-)	-549,64	
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-17.056,09	-24.354,37
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.392,17	-1.704,79
H. Services et biens divers (-)	-9.860,96	-8.923,78
J. Taxes	-170.705,39	-191.792,88
Part Cap (A)	-67.155,61	-84.762,70
Part Cap (AH)	-72.031,42	-73.941,47
Part Cap (C)	-2.336,21	-2.394,12
Part Cap (CH)	-2.214,87	-2.418,93
Part Cap (I)		-2.581,35
Part Cap (IH)	-832,03	-892,82
Part Cap (P)	-12.197,92	-17.764,18
Part Cap (PH)	-3.454,53	-4.374,31
Part Cap (T)	-1.268,25	
Part Dis (PD)	-9.214,55	-2.663,00
K. Autres charges (-)	27.453,81	-10.902,20
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	2.107.213,04	1.897.366,83
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	60.612.834,45	22.247.354,15
VI. Impôts sur le résultat	-100.979,76	-72.990,08
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	60.511.854,69	22.174.364,07

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 30.09.25

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
ACTIONS							
<i>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</i>				<i>385.956.870,37</i>	<i>89,15%</i>	<i>88,40%</i>	
États-Unis				271.847.831,27	62,79%	62,27%	
3M CO	6.389	USD	156,00	848.602,81	0,20%	0,19%	
ADOBE INC	4.595	USD	343,72	1.344.736,82	0,31%	0,31%	
ADVANCED MICRO DEVICES	16.919	USD	164,01	2.362.609,78	0,55%	0,54%	
AFLAC INC	6.071	USD	110,75	572.467,65	0,13%	0,13%	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	3.787	USD	138,58	446.830,53	0,10%	0,10%	
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1.478	USD	75,84	95.437,65	0,02%	0,02%	
ALBERTSONS COS INC - CLASS A	4.424	USD	17,35	65.352,41	0,02%	0,02%	
ALIGN TECHNOLOGY INC	903	USD	127,52	98.042,20	0,02%	0,02%	
ALLSTATE CORP	2.930	USD	210,68	525.578,88	0,12%	0,12%	
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	1.577	USD	460,65	618.514,30	0,14%	0,14%	
ALPHABET INC-CL A	62.870	USD	244,90	13.109.291,61	3,03%	3,00%	
ALPHABET INC-CL C	53.077	USD	245,54	11.096.233,78	2,56%	2,54%	
AMERICAN EXPRESS CO	5.773	USD	328,56	1.614.965,42	0,37%	0,37%	
AMERICAN TOWER CORP	5.376	USD	193,32	884.877,24	0,20%	0,20%	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2.127	USD	136,07	246.420,51	0,06%	0,06%	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	1.172	USD	486,60	485.564,24	0,11%	0,11%	
AMGEN INC	5.437	USD	298,50	1.381.817,37	0,32%	0,32%	
ANALOG DEVICES INC	4.974	USD	239,28	1.013.349,27	0,23%	0,23%	
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9.256	USD	20,63	162.580,91	0,04%	0,04%	
APPLIED MATERIALS INC	8.189	USD	217,74	1.518.154,84	0,35%	0,35%	
ATMOS ENERGY CORP	2.160	USD	169,38	311.503,45	0,07%	0,07%	
AUTODESK INC	2.585	USD	315,73	694.901,70	0,16%	0,16%	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	4.037	USD	291,61	1.002.324,03	0,23%	0,23%	
AUTOZONE INC	203	USD	4.247,96	734.215,31	0,17%	0,17%	
AVERY DENNISON CORP	762	USD	162,49	105.421,35	0,02%	0,02%	
AXON ENTERPRISE INC	862	USD	711,34	522.073,29	0,12%	0,12%	
BAKER HUGHES CO	11.933	USD	48,36	491.340,89	0,11%	0,11%	
BALL CORP	778	USD	50,47	33.431,81	0,01%	0,01%	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	8.024	USD	106,83	729.845,82	0,17%	0,17%	
BEST BUY CO INC	1.894	USD	77,35	124.734,70	0,03%	0,03%	
BIOGEN INC	1.677	USD	154,22	220.201,74	0,05%	0,05%	
BLACKROCK INC	1.506	USD	1.141,07	1.463.134,46	0,34%	0,34%	
BOOKING HOLDINGS INC	369	USD	5.350,56	1.681.018,85	0,39%	0,39%	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	21.773	USD	47,43	879.262,15	0,20%	0,20%	
BROADRIDGE FINANCIAL Solutio	1.350	USD	234,60	269.655,17	0,06%	0,06%	
BURLINGTON STORES INC	366	USD	252,63	78.725,06	0,02%	0,02%	
BXP INC	2.766	USD	76,32	179.737,01	0,04%	0,04%	
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	1.137	USD	132,66	128.424,37	0,03%	0,03%	
CADENCE DESIGN SYS INC	2.677	USD	351,97	802.233,88	0,18%	0,18%	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	6.485	USD	213,48	1.178.729,50	0,27%	0,27%	
CARRIER GLOBAL CORP	8.479	USD	59,46	429.256,14	0,10%	0,10%	
CATERPILLAR INC	4.862	USD	480,82	1.990.418,77	0,46%	0,46%	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	1.154	USD	241,57	237.353,58	0,06%	0,05%	
CBRE GROUP INC - A	3.649	USD	156,56	486.409,06	0,11%	0,11%	
CENCORA INC	1.976	USD	311,77	524.527,48	0,12%	0,12%	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	967	USD	275,10	226.497,83	0,05%	0,05%	
CHENIERE ENERGY INC	2.718	USD	232,11	537.143,45	0,12%	0,12%	
CHURCH & DWIGHT CO INC	3.021	USD	87,92	226.144,16	0,05%	0,05%	
CINTAS CORP	4.100	USD	203,64	710.876,12	0,16%	0,16%	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	5.194	USD	52,74	233.232,49	0,05%	0,05%	
CLOROX COMPANY	1.624	USD	122,68	169.631,60	0,04%	0,04%	
CMS ENERGY CORP	2.759	USD	72,37	170.003,26	0,04%	0,04%	
COCA-COLA CO/THE	42.639	USD	66,78	2.424.378,39	0,56%	0,56%	
COLGATE-PALMOLIVE CO	8.929	USD	79,01	600.664,36	0,14%	0,14%	
COMCAST CORP-CLASS A	40.377	USD	30,94	1.063.656,35	0,25%	0,24%	
CONSOLIDATED EDISON INC	2.871	USD	98,17	239.971,11	0,06%	0,06%	
COOPER COS INC/THE	1.872	USD	68,07	108.494,71	0,03%	0,02%	
CRH PLC	8.105	USD	119,85	827.061,94	0,19%	0,19%	
CROWN CASTLE INC	5.291	USD	95,71	431.163,57	0,10%	0,10%	
CSX CORP	17.320	USD	35,00	516.134,53	0,12%	0,12%	

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
CUMMINS INC	1.672	USD	424,65	604.525,16		0,14%	0,14%
DANAHER CORP	7.438	USD	212,88	1.348.149,37		0,31%	0,31%
DARDEN RESTAURANTS INC	1.222	USD	192,40	200.181,18		0,05%	0,05%
DAVITA INC	526	USD	132,87	59.505,85		0,01%	0,01%
DECKERS OUTDOOR CORP	1.578	USD	101,18	135.940,43		0,03%	0,03%
DEERE & CO	2.961	USD	451,73	1.138.844,21		0,26%	0,26%
DELTA AIR LINES INC	3.185	USD	56,11	152.158,66		0,04%	0,03%
DEXCOM INC	4.627	USD	66,08	260.325,38		0,06%	0,06%
DICK'S SPORTING GOODS INC	603	USD	232,84	119.542,38		0,03%	0,03%
DIGITAL REALTY TRUST INC	3.671	USD	171,45	535.881,61		0,12%	0,12%
DOCUSIGN INC	1.910	USD	68,97	112.160,66		0,03%	0,03%
DOLLAR GENERAL CORP	2.530	USD	99,68	214.721,50		0,05%	0,05%
DOVER CORP	1.307	USD	166,40	185.172,24		0,04%	0,04%
DR HORTON INC	3.058	USD	172,44	448.975,33		0,10%	0,10%
EBAY INC	5.700	USD	87,58	425.037,04		0,10%	0,10%
ECOLAB INC	2.957	USD	269,71	679.039,99		0,16%	0,16%
EDISON INTERNATIONAL	4.185	USD	56,28	200.537,93		0,05%	0,05%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	6.195	USD	76,31	402.503,58		0,09%	0,09%
ELECTRONIC ARTS INC	2.986	USD	201,63	512.615,73		0,12%	0,12%
ELEVANCE HEALTH INC	2.682	USD	332,66	759.637,39		0,18%	0,17%
ELI LILLY & CO	8.559	USD	825,42	6.015.129,66		1,39%	1,38%
EMCOR GROUP INC	482	USD	654,92	268.770,92		0,06%	0,06%
EQUINIX INC	1.167	USD	773,95	769.007,79		0,18%	0,18%
EQUITABLE HOLDINGS INC	3.360	USD	49,28	140.979,82		0,03%	0,03%
ESSENTIAL UTILITIES INC	3.272	USD	38,82	108.147,33		0,03%	0,02%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	2.685	USD	86,20	197.060,03		0,05%	0,05%
EVERSOURCE ENERGY	2.738	USD	71,60	166.914,26		0,04%	0,04%
EXELON CORP	11.516	USD	45,06	441.814,36		0,10%	0,10%
EXPEDITORS INTL WASH INC	1.585	USD	121,53	164.006,00		0,04%	0,04%
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	320	USD	286,73	78.121,41		0,02%	0,02%
FAIR ISAAC CORP	289	USD	1.512,71	372.220,68		0,09%	0,09%
FERGUSON ENTERPRISES INC	1.684	USD	225,49	323.307,93		0,07%	0,07%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	5.604	USD	66,51	317.345,29		0,07%	0,07%
FIRST SOLAR INC	1.510	USD	224,82	289.040,61		0,07%	0,07%
FISERV INC	6.461	USD	126,09	693.629,20		0,16%	0,16%
FORTIVE CORPORATION	4.045	USD	50,08	172.476,46		0,04%	0,04%
FOX CORP - CLASS A	2.808	USD	61,89	147.966,90		0,03%	0,03%
GARTNER INC	890	USD	251,00	190.200,09		0,04%	0,04%
GENERAL ELECTRIC	11.179	USD	300,88	2.863.803,76		0,66%	0,66%
GENERAL MILLS INC	5.412	USD	50,70	233.621,46		0,05%	0,05%
GENUINE PARTS CO	1.901	USD	138,17	223.636,59		0,05%	0,05%
GILEAD SCIENCES INC	12.530	USD	111,15	1.185.789,27		0,27%	0,27%
GRACO INC	1.589	USD	84,53	114.362,00		0,03%	0,03%
HALLIBURTON CO	8.351	USD	24,90	177.045,47		0,04%	0,04%
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	3.391	USD	132,90	383.707,02		0,09%	0,09%
HCA HEALTHCARE INC	1.857	USD	426,07	673.658,57		0,16%	0,15%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	6.533	USD	19,18	106.686,20		0,02%	0,02%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	12.023	USD	24,93	255.200,84		0,06%	0,06%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	2.904	USD	256,75	634.825,03		0,15%	0,15%
HOLOGIC INC	2.109	USD	67,04	120.380,89		0,03%	0,03%
HOME DEPOT INC	10.511	USD	397,02	3.553.067,02		0,82%	0,81%
HORMEL FOODS CORP	3.775	USD	24,80	79.710,52		0,02%	0,02%
HP INC	11.576	USD	26,70	263.158,11		0,06%	0,06%
HUBBELL INC	637	USD	430,47	233.469,04		0,05%	0,05%
HUBSPOT INC	586	USD	440,25	219.656,45		0,05%	0,05%
HUMANA INC	909	USD	246,77	190.986,74		0,04%	0,04%
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	1.051	USD	132,68	118.728,55		0,03%	0,03%
HUNTINGTON BANCSHARES INC	20.325	USD	17,04	294.881,23		0,07%	0,07%
IDEX CORP	1.255	USD	164,10	175.347,38		0,04%	0,04%
IDEXX LABORATORIES INC	959	USD	620,11	506.330,77		0,12%	0,12%
ILLINOIS TOOL WORKS	3.379	USD	259,92	747.781,76		0,17%	0,17%
INCYTE CORP	1.994	USD	86,70	147.194,38		0,03%	0,03%
INGERSOLL-RAND INC	4.808	USD	83,50	341.820,35		0,08%	0,08%
INSULET CORP	807	USD	305,98	210.239,13		0,05%	0,05%
INTEL CORP	49.616	USD	35,94	1.518.262,27		0,35%	0,35%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	5.625	USD	162,64	778.927,20		0,18%	0,18%
INTERNATIONAL PAPER CO	5.735	USD	46,25	225.835,46		0,05%	0,05%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	10.054	USD	286,49	2.452.422,70		0,57%	0,56%
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	3.372	USD	60,96	175.016,70		0,04%	0,04%
INTUIT INC	2.875	USD	679,50	1.663.314,18		0,38%	0,38%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
IQVIA HOLDINGS INC	1.864	USD	203,79	323.426,62		0,08%	0,07%
IRON MOUNTAIN INC	3.542	USD	102,26	308.390,74		0,07%	0,07%
JM SMUCKER CO/THE	1.009	USD	108,52	93.228,34		0,02%	0,02%
JOHNSON & JOHNSON	25.420	USD	186,05	4.026.727,12		0,93%	0,92%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	6.159	USD	108,89	571.011,93		0,13%	0,13%
KELLANOVA	4.012	USD	82,46	281.676,90		0,07%	0,06%
KENVUE INC	22.056	USD	15,85	297.648,02		0,07%	0,07%
KEURIG DR PEPPER INC	13.276	USD	25,60	289.370,46		0,07%	0,07%
KEYCORP	11.244	USD	18,51	177.204,29		0,04%	0,04%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	2.065	USD	173,10	304.343,55		0,07%	0,07%
KIMBERLY-CLARK CORP	4.020	USD	123,23	421.783,40		0,10%	0,10%
KROGER CO	5.252	USD	66,51	297.412,11		0,07%	0,07%
LABCORP HOLDINGS INC	1.009	USD	279,06	239.737,37		0,06%	0,06%
LAM RESEARCH CORP	13.070	USD	142,79	1.588.987,06		0,37%	0,36%
LENNOX INTERNATIONAL INC	379	USD	537,06	173.304,16		0,04%	0,04%
LOWE'S COS INC	5.680	USD	247,99	1.199.304,56		0,28%	0,27%
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	716	USD	317,00	193.249,89		0,04%	0,04%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2.446	USD	48,42	100.838,93		0,02%	0,02%
MARATHON PETROLEUM CORP	2.807	USD	192,31	459.611,89		0,11%	0,11%
MARSH & MCLENNAN COS	5.789	USD	201,29	992.139,47		0,23%	0,23%
MARTIN MARIETTA MATERIALS	732	USD	620,06	386.448,63		0,09%	0,09%
MARVELL TECHNOLOGY INC	10.210	USD	83,89	729.260,88		0,17%	0,17%
MASTERCARD INC - A	9.078	USD	573,77	4.434.809,76		1,02%	1,02%
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	2.345	USD	67,76	135.289,23		0,03%	0,03%
MCDONALD'S CORP	7.390	USD	300,52	1.890.883,61		0,44%	0,43%
MERCK & CO. INC.	25.825	USD	90,13	1.981.785,65		0,46%	0,45%
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	297	USD	1.289,82	326.161,38		0,08%	0,07%
MICROSOFT CORP	76.261	USD	519,71	33.745.086,68		7,79%	7,73%
MOLINA HEALTHCARE INC	548	USD	192,79	89.952,25		0,02%	0,02%
MONSTER BEVERAGE CORP	8.391	USD	67,43	481.741,28		0,11%	0,11%
MOODY'S CORP	1.924	USD	479,82	786.014,20		0,18%	0,18%
MORGAN STANLEY	12.344	USD	156,89	1.648.914,57		0,38%	0,38%
NASDAQ INC	4.383	USD	86,91	324.330,80		0,08%	0,07%
NETAPP INC	2.023	USD	118,50	204.108,56		0,05%	0,05%
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	1.019	USD	137,00	118.861,64		0,03%	0,03%
NEWMONT CORP	10.691	USD	85,95	782.368,20		0,18%	0,18%
NISOURCE INC	7.447	USD	43,07	273.088,37		0,06%	0,06%
NORTHERN TRUST CORP	2.333	USD	131,20	260.612,69		0,06%	0,06%
NRG ENERGY INC	1.496	USD	161,91	206.230,19		0,05%	0,05%
NUCOR CORP	2.742	USD	135,39	316.082,91		0,07%	0,07%
NVIDIA CORP	263.523	USD	187,24	42.011.108,15		9,70%	9,62%
NVR INC	39	USD	8.036,48	266.856,30		0,06%	0,06%
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	9.840	USD	105,68	885.390,55		0,20%	0,20%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	2.156	USD	139,24	255.599,35		0,06%	0,06%
OMNICOM GROUP	1.905	USD	77,45	125.621,33		0,03%	0,03%
ONEOK INC	7.356	USD	72,98	457.080,36		0,11%	0,10%
OWENS CORNING	859	USD	141,30	103.343,30		0,02%	0,02%
PALO ALTO NETWORKS INC	6.730	USD	206,80	1.184.984,25		0,27%	0,27%
PAYCHEX INC	3.938	USD	124,01	415.795,13		0,10%	0,10%
PAYPAL HOLDINGS INC	8.550	USD	66,66	485.264,37		0,11%	0,11%
PEPSICO INC	14.090	USD	143,14	1.717.192,51		0,40%	0,39%
PHILLIPS 66	4.478	USD	134,59	513.149,44		0,12%	0,12%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	3.777	USD	198,44	638.150,60		0,15%	0,15%
POOL CORP	340	USD	309,18	89.502,94		0,02%	0,02%
PPG INDUSTRIES INC	3.230	USD	104,09	286.258,58		0,07%	0,07%
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	3.129	USD	83,04	221.227,89		0,05%	0,05%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	24.660	USD	153,18	3.216.193,10		0,74%	0,74%
PROGRESSIVE CORP	5.917	USD	246,46	1.241.637,99		0,29%	0,28%
PROLOGIS INC	10.634	USD	116,48	1.054.617,56		0,24%	0,24%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	4.223	USD	102,99	370.308,02		0,09%	0,08%
PTC INC	1.063	USD	202,42	183.203,46		0,04%	0,04%
PULTEGROUP INC	2.893	USD	134,44	331.149,36		0,08%	0,08%
QUANTA SERVICES INC	1.789	USD	420,65	640.734,65		0,15%	0,15%
QUEST DIAGNOSTICS INC	1.094	USD	182,07	169.590,96		0,04%	0,04%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	2.384	USD	165,90	336.743,81		0,08%	0,08%
REGIONS FINANCIAL CORP	5.939	USD	26,21	132.534,01		0,03%	0,03%
REVVITY INC	1.449	USD	91,76	113.205,82		0,03%	0,03%
RITCHIE BRO AUCTION - REG SHS	1.082	CAD	149,90	99.039,36		0,02%	0,02%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	14.203	USD	14,61	176.675,89		0,04%	0,04%
ROCKWELL AUTOMATION INC	1.310	USD	349,32	389.620,43		0,09%	0,09%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
S&P GLOBAL INC	3.193	USD	481,67	1.309.469,83		0,30%	0,30%
SALESFORCE INC	10.345	USD	235,69	2.075.958,32		0,48%	0,48%
SBA COMMUNICATIONS CORP	648	USD	191,79	105.815,17		0,02%	0,02%
SCHLUMBERGER NV	16.132	USD	35,09	481.968,40		0,11%	0,11%
SCHWAB (CHARLES) CORP	17.636	USD	92,25	1.385.203,07		0,32%	0,32%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	2.497	USD	256,84	546.044,68		0,13%	0,13%
SEMPRA	7.595	USD	89,26	577.207,07		0,13%	0,13%
SERVICENOW INC	2.242	USD	912,43	1.741.735,26		0,40%	0,40%
SOLVENTUM CORP	1.503	USD	73,04	93.468,81		0,02%	0,02%
STATE STREET CORP	2.870	USD	113,38	277.054,58		0,06%	0,06%
STEEL DYNAMICS INC	1.675	USD	141,00	201.085,57		0,05%	0,05%
STERIS PLC	1.129	USD	241,30	231.952,06		0,05%	0,05%
SYNCHRONY FINANCIAL	4.664	USD	69,84	277.338,24		0,06%	0,06%
SYNOPSYS INC	2.012	USD	488,78	837.314,06		0,19%	0,19%
SYSCO CORP	5.651	USD	82,82	398.480,90		0,09%	0,09%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	2.097	USD	255,40	456.001,53		0,11%	0,10%
TARGA RESOURCES CORP	2.500	USD	168,07	357.747,98		0,08%	0,08%
TARGET CORP	5.047	USD	89,14	383.047,75		0,09%	0,09%
TESLA INC	31.080	USD	459,46	12.158.379,57		2,81%	2,79%
TEXAS INSTRUMENTS INC	9.838	USD	180,39	1.511.006,23		0,35%	0,35%
THE CIGNA GROUP	3.215	USD	291,65	798.343,76		0,18%	0,18%
TJX COMPANIES INC	12.083	USD	144,32	1.484.732,70		0,34%	0,34%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	5.085	USD	55,92	242.105,75		0,06%	0,06%
TRANSUNION	2.372	USD	82,26	166.130,88		0,04%	0,04%
TRAVELERS COS INC/THE	2.578	USD	277,24	608.535,31		0,14%	0,14%
TRIMBLE INC	2.038	USD	79,41	137.792,75		0,03%	0,03%
T ROWE PRICE GROUP INC	2.657	USD	101,07	228.644,52		0,05%	0,05%
TRUIST FINANCIAL CORP	15.561	USD	45,57	603.758,85		0,14%	0,14%
TWILIO INC - A	1.680	USD	102,70	146.901,66		0,03%	0,03%
ULTA BEAUTY INC	484	USD	556,04	229.138,66		0,05%	0,05%
UNION PACIFIC CORP	6.020	USD	234,74	1.203.179,91		0,28%	0,28%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	6.710	USD	84,38	482.068,80		0,11%	0,11%
UNITED RENTALS INC	782	USD	962,92	641.126,81		0,15%	0,15%
US BANCORP	18.653	USD	47,88	760.413,49		0,18%	0,17%
VALERO ENERGY CORP	3.498	USD	167,67	499.369,66		0,12%	0,11%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.318	USD	293,26	329.090,40		0,08%	0,08%
VERALTO CORP	3.013	USD	106,04	272.029,39		0,06%	0,06%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	47.369	USD	43,83	1.767.716,70		0,41%	0,41%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2.510	USD	404,21	863.828,95		0,20%	0,20%
VISA INC-CLASS A SHARES	18.193	USD	347,83	5.387.885,22		1,24%	1,23%
WALT DISNEY CO/THE	19.458	USD	112,95	1.871.248,28		0,43%	0,43%
WATERS CORP	541	USD	319,81	147.311,38		0,03%	0,03%
WELLTOWER INC	6.479	USD	179,38	989.530,03		0,23%	0,23%
WESTERN DIGITAL CORP	3.020	USD	130,59	335.786,97		0,08%	0,08%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	689	USD	271,42	159.223,82		0,04%	0,04%
WEYERHAEUSER CO	8.599	USD	24,95	182.669,26		0,04%	0,04%
WILLIAMS COS INC	14.438	USD	63,69	782.934,20		0,18%	0,18%
WILLIAMS-SONOMA INC	1.250	USD	195,30	207.854,41		0,05%	0,05%
WORKDAY INC-CLASS A	2.558	USD	232,21	505.741,32		0,12%	0,12%
WW GRAINGER INC	518	USD	944,00	416.340,57		0,10%	0,10%
XYLEM INC	2.555	USD	147,88	321.697,23		0,07%	0,07%
YUM! BRANDS INC	3.421	USD	153,19	446.200,93		0,10%	0,10%
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	1.984	USD	98,89	167.047,90		0,04%	0,04%
ZOETIS INC	5.368	USD	146,95	671.628,44		0,16%	0,15%
ZSCALER INC	1.213	USD	304,53	314.512,46		0,07%	0,07%
Japon				21.675.459,73		5,01%	4,97%
AEON CO LTD	22.200	JPY	1.780,50	229.152,04		0,05%	0,05%
AJINOMOTO CO INC	12.500	JPY	4.245,00	307.621,36		0,07%	0,07%
ANA HOLDINGS INC	6.000	JPY	2.829,50	98.421,44		0,02%	0,02%
ASAHI KASEI CORP	11.887	JPY	1.158,50	79.835,69		0,02%	0,02%
ASICS CORP	6.800	JPY	3.876,00	152.799,33		0,04%	0,04%
ASTELLAS PHARMA INC	20.600	JPY	1.609,50	192.214,87		0,04%	0,04%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	3.300	JPY	4.890,00	93.551,68		0,02%	0,02%
BRIDGESTONE CORP	5.869	JPY	6.839,00	232.694,16		0,05%	0,05%
CAPCOM CO LTD	4.178	JPY	4.120,00	99.791,70		0,02%	0,02%
DAIFUKU CO LTD	3.900	JPY	4.669,00	105.564,34		0,02%	0,02%
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	25.300	JPY	1.122,50	164.640,11		0,04%	0,04%
DAIICHI SANKYO CO LTD	19.900	JPY	3.380,00	389.940,69		0,09%	0,09%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	2.000	JPY	17.420,00	201.979,33		0,05%	0,05%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	9.100	JPY	2.510,00	132.417,04		0,03%	0,03%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	6.700	JPY	5.209,00	202.328,91		0,05%	0,05%
DAIWA SECURITIES GROUP INC	16.200	JPY	1.175,00	110.352,37		0,03%	0,03%
EISAI CO LTD	2.100	JPY	4.888,00	59.508,54		0,01%	0,01%
ENEOS HOLDINGS INC	31.400	JPY	923,10	168.037,87		0,04%	0,04%
FANUC CORP	10.500	JPY	4.155,00	252.923,45		0,06%	0,06%
FAST RETAILING CO LTD	2.337	JPY	45.290,00	613.606,30		0,14%	0,14%
FUJI ELECTRIC CO LTD	1.800	JPY	9.747,00	101.712,01		0,02%	0,02%
FUJIFILM HOLDINGS CORP	14.800	JPY	3.622,00	310.769,89		0,07%	0,07%
FUJITSU LIMITED	21.650	JPY	3.447,00	432.641,29		0,10%	0,10%
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	1.600	JPY	4.365,00	40.488,62		0,01%	0,01%
HITACHI LTD	45.800	JPY	3.875,00	1.028.882,93		0,24%	0,24%
HOYA CORP	4.100	JPY	20.580,00	489.167,96		0,11%	0,11%
ISUZU MOTORS LTD	2.700	JPY	1.848,00	28.926,41		0,01%	0,01%
ITOCHU CORP	13.000	JPY	8.354,00	629.602,73		0,15%	0,14%
JFE HOLDINGS INC	9.400	JPY	1.777,50	96.864,86		0,02%	0,02%
KAO CORP	3.934	JPY	6.440,00	146.875,38		0,03%	0,03%
KDDI CORP	33.000	JPY	2.335,50	446.809,69		0,10%	0,10%
KIKKOMAN CORP	17.000	JPY	1.226,00	120.828,16		0,03%	0,03%
KOMATSU LTD	10.700	JPY	5.128,00	318.097,73		0,07%	0,07%
KONAMI GROUP CORP	1.100	JPY	21.825,00	139.179,64		0,03%	0,03%
KUBOTA CORP	17.200	JPY	1.819,50	181.430,08		0,04%	0,04%
LY CORP	54.000	JPY	467,70	146.416,46		0,03%	0,03%
MARUBENI CORP	16.200	JPY	3.657,00	343.454,14		0,08%	0,08%
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	3.800	JPY	2.984,00	65.737,20		0,02%	0,02%
MEIJI HOLDINGS CO LTD	3.000	JPY	3.046,00	52.976,09		0,01%	0,01%
mitsubishi chemical group co	9.400	JPY	842,00	45.884,79		0,01%	0,01%
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	7.022	JPY	3.292,00	134.013,77		0,03%	0,03%
MITSUI FUDOSAN CO LTD	24.600	JPY	1.575,00	224.617,94		0,05%	0,05%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	27.600	JPY	4.797,00	767.551,59		0,18%	0,18%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	13.200	JPY	3.311,00	253.373,91		0,06%	0,06%
NEC CORP	15.200	JPY	4.595,00	404.909,42		0,09%	0,09%
NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	9.000	JPY	1.011,00	52.750,00		0,01%	0,01%
NITTO DENKO CORP	10.000	JPY	3.468,00	201.051,75		0,05%	0,05%
NOMURA HOLDINGS INC	33.100	JPY	1.049,50	201.390,61		0,05%	0,05%
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	3.669	JPY	5.658,00	120.348,15		0,03%	0,03%
OBAYASHI CORP	13.000	JPY	2.392,50	180.311,77		0,04%	0,04%
ORIENTAL LAND CO LTD	15.500	JPY	3.589,00	322.503,13		0,07%	0,07%
ORIX CORP	14.900	JPY	3.780,00	326.517,79		0,08%	0,07%
OSAKA GAS CO LTD	5.400	JPY	4.195,00	131.327,14		0,03%	0,03%
PANASONIC HOLDINGS CORP	26.800	JPY	1.582,00	245.793,31		0,06%	0,06%
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	24.500	JPY	953,60	135.444,42		0,03%	0,03%
RAKUTEN GROUP INC	23.400	JPY	949,60	128.820,61		0,03%	0,03%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	12.518	JPY	7.799,00	565.982,03		0,13%	0,13%
RENEAS ELECTRONICS CORP	24.500	JPY	1.688,00	239.754,80		0,06%	0,06%
SECOM CO LTD	6.600	JPY	5.402,00	206.693,72		0,05%	0,05%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	3.700	JPY	2.698,00	57.872,53		0,01%	0,01%
SEKISUI HOUSE LTD	5.600	JPY	3.289,00	106.777,73		0,02%	0,02%
SG HOLDINGS CO LTD	4.900	JPY	1.508,00	42.837,71		0,01%	0,01%
SHIMADZU CORP	1.700	JPY	3.831,00	37.756,34		0,01%	0,01%
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	20.305	JPY	4.837,00	569.387,41		0,13%	0,13%
SHISEIDO CO LTD	4.100	JPY	2.498,00	59.375,20		0,01%	0,01%
SOFTBANK CORP	325.800	JPY	216,30	408.541,68		0,09%	0,09%
SOFTBANK GROUP CORP	9.600	JPY	18.240,00	1.015.137,43		0,23%	0,23%
SOMPO HOLDINGS INC	6.300	JPY	4.481,00	163.660,65		0,04%	0,04%
SONY FINANCIAL GROUP INC	73.100	JPY	159,40	67.551,42		0,02%	0,02%
SONY GROUP CORP	63.100	JPY	4.215,00	1.541.898,25		0,36%	0,35%
SUBARU CORP	8.700	JPY	2.987,00	150.654,90		0,04%	0,03%
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	2.400	JPY	4.690,00	65.254,86		0,02%	0,02%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	36.300	JPY	4.047,00	851.664,62		0,20%	0,20%
SUMITOMO MITSUI TRUST GROUP	3.478	JPY	4.181,00	84.302,12		0,02%	0,02%
SYSMEX CORP	57	JPY	1.826,00	603,40		0,00%	0,00%
T&D HOLDINGS INC	8.700	JPY	3.527,00	177.890,80		0,04%	0,04%
TDK CORP	26.000	JPY	2.119,50	319.474,02		0,07%	0,07%
TIS INC	2.500	JPY	4.842,00	70.176,80		0,02%	0,02%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	21.600	JPY	6.141,00	768.991,65		0,18%	0,18%
TOKYO ELECTRON LTD	4.320	JPY	25.810,00	646.398,78		0,15%	0,15%
TOKYO GAS CO LTD	3.700	JPY	5.119,00	109.803,36		0,03%	0,03%
TOKYU CORP	4.000	JPY	1.791,50	41.543,74		0,01%	0,01%
TORAY INDUSTRIES INC	13.287	JPY	937,00	72.176,41		0,02%	0,02%
UNICHARM CORP	9.900	JPY	950,50	54.552,68		0,01%	0,01%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
WEST JAPAN RAILWAY CO	4.200	JPY	3.207,00	78.086,69		0,02%	0,02%
YAMAHA MOTOR CO LTD	7.800	JPY	1.098,00	49.650,74		0,01%	0,01%
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	5.800	JPY	4.245,00	142.736,31		0,03%	0,03%
ZOZO INC	3.000	JPY	1.346,50	23.418,36		0,01%	0,01%
Royaume-Uni				14.351.992,15		3,32%	3,29%
3I GROUP PLC	11.239	GBP	41,42	535.295,10		0,12%	0,12%
ADMIRAL GROUP PLC	2.319	GBP	33,76	90.024,08		0,02%	0,02%
ANGLO AMERICAN PLC	13.619	GBP	27,73	434.260,76		0,10%	0,10%
ASHTED GROUP PLC	5.133	GBP	50,40	297.479,68		0,07%	0,07%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	6.533	GBP	20,69	155.427,78		0,04%	0,04%
ASTRAZENECA PLC	16.780	GBP	124,36	2.399.540,96		0,55%	0,55%
AUTO TRADER GROUP PLC	10.038	GBP	7,74	89.339,53		0,02%	0,02%
AVIVA PLC	27.721	GBP	6,91	220.199,70		0,05%	0,05%
BARRATT REDROW PLC	6.918	GBP	3,93	31.262,85		0,01%	0,01%
BT GROUP PLC	72.695	GBP	1,92	160.076,96		0,04%	0,04%
BUNZL PLC	3.879	GBP	23,68	105.622,63		0,02%	0,02%
CNH INDUSTRIAL NV	8.925	USD	10,56	80.245,21		0,02%	0,02%
COCA-COLA EURO PACIFIC PARTNE	1.836	USD	90,02	140.720,92		0,03%	0,03%
HSBC HOLDINGS PLC	188.731	GBP	10,51	2.280.440,81		0,53%	0,52%
INFORMA PLC	17.739	GBP	9,31	189.863,29		0,04%	0,04%
INTERTEK GROUP PLC	1.363	GBP	47,80	74.916,81		0,02%	0,02%
KINGFISHER PLC	18.436	GBP	3,09	65.421,15		0,02%	0,02%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	69.044	GBP	2,36	187.287,76		0,04%	0,04%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	696.009	GBP	0,83	667.637,22		0,15%	0,15%
M&G PLC	54.728	GBP	2,52	158.775,07		0,04%	0,04%
MELROSE INDUSTRIES PLC	14.960	GBP	6,31	108.512,25		0,03%	0,02%
MONDI PLC	5.866	GBP	10,38	70.015,62		0,02%	0,02%
NATIONAL GRID PLC	58.797	GBP	10,75	726.807,05		0,17%	0,17%
PEARSON PLC	7.238	GBP	10,56	87.848,09		0,02%	0,02%
PENTAIR PLC	1.556	USD	110,50	146.392,51		0,03%	0,03%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	8.173	GBP	56,84	534.184,24		0,12%	0,12%
RELX PLC	21.551	GBP	34,98	866.847,56		0,20%	0,20%
RENTOKIL INITIAL PLC	25.847	GBP	3,77	112.167,63		0,03%	0,03%
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	4.443	USD	36,32	137.394,43		0,03%	0,03%
SAGE GROUP PLC/THE	14.149	GBP	10,93	177.828,52		0,04%	0,04%
SAINSBURY (J) PLC	7.764	GBP	3,30	29.479,37		0,01%	0,01%
SCHRODERS PLC	3.588	GBP	3,77	15.570,76		0,00%	0,00%
SEGRO PLC	17.677	GBP	6,61	134.317,97		0,03%	0,03%
SMITHS GROUP PLC	3.676	GBP	23,58	99.672,37		0,02%	0,02%
SPIRAX GROUP PLC	892	GBP	69,60	71.388,72		0,02%	0,02%
SSE PLC	13.409	GBP	17,67	272.373,93		0,06%	0,06%
TESCO PLC	65.793	GBP	4,30	325.087,70		0,08%	0,07%
UNILEVER PLC	30.320	GBP	43,72	1.524.280,34		0,35%	0,35%
VODAFONE GROUP PLC	217.018	GBP	0,86	215.108,97		0,05%	0,05%
WILLIS TOWERS WATSON PLC	1.136	USD	344,10	332.820,43		0,08%	0,08%
WPP PLC	13	GBP	3,71	55,42		0,00%	0,00%
Canada				13.237.478,32		3,06%	3,03%
AGNICO EAGLE MINES LTD	5.980	CAD	237,31	866.555,00		0,20%	0,20%
BANK OF MONTREAL	7.955	CAD	181,82	883.203,43		0,20%	0,20%
BANK OF NOVA SCOTIA	14.504	CAD	90,07	797.713,36		0,18%	0,18%
BROOKFIELD CORP	15.978	CAD	94,67	923.663,33		0,21%	0,21%
CAE INC	4.474	CAD	40,34	110.207,41		0,03%	0,03%
CAMECO CORP	3.532	CAD	116,41	251.067,15		0,06%	0,06%
CANADIAN NATL RAILWAY CO	5.772	CAD	131,75	464.361,13		0,11%	0,11%
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	668	CAD	167,21	68.205,22		0,02%	0,02%
CGI INC	2.113	CAD	125,37	161.760,33		0,04%	0,04%
DOLLARAMA INC	3.676	CAD	181,79	408.060,35		0,09%	0,09%
ELEMENT FLEET MANAGEMENT COR	4.341	CAD	36,26	96.116,18		0,02%	0,02%
ENBRIDGE INC	25.235	CAD	69,16	1.065.705,49		0,25%	0,24%
FIRSTSERVICE CORP	747	CAD	262,30	119.645,90		0,03%	0,03%
FORTIS INC	5.596	CAD	70,29	240.187,37		0,06%	0,05%
HYDRO ONE LTD	3.793	CAD	49,38	114.370,19		0,03%	0,03%
IMPERIAL OIL LTD	851	CAD	125,58	65.257,28		0,01%	0,01%
INTACT FINANCIAL CORP	1.846	CAD	266,91	300.867,62		0,07%	0,07%
IVANHOE MINES LTD-CL A	13.127	CAD	14,54	116.549,07		0,03%	0,03%
KEYERA CORP	57	CAD	46,59	1.621,61		0,00%	0,00%
KINROSS GOLD CORP	10.628	CAD	35,47	230.192,75		0,05%	0,05%
LOBLAW COMPANIES LTD	7.280	CAD	54,02	240.140,20		0,06%	0,05%
LULULEMON ATHLETICA INC	1.367	USD	177,57	206.673,64		0,05%	0,05%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
LUNDIN MINING CORP	4.986	CAD	20,69	62.992,91		0,01%	0,01%
METRO INC/CN	3.041	CAD	93,28	173.214,35		0,04%	0,04%
NATIONAL BANK OF CANADA	3.300	CAD	149,44	301.133,94		0,07%	0,07%
NUTRIEN LTD	5.064	CAD	78,95	244.132,02		0,06%	0,06%
OPEN TEXT CORP	2.554	CAD	51,77	80.738,00		0,02%	0,02%
PEMBINA PIPELINE CORP	3.808	CAD	55,67	129.448,51		0,03%	0,03%
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	2.886	CAD	48,56	85.576,38		0,02%	0,02%
SHOPIFY INC - CLASS A	12.513	CAD	208,62	1.594.029,29		0,37%	0,37%
SUN LIFE FINANCIAL INC	7.346	CAD	83,91	376.394,75		0,09%	0,09%
TELUS (NON CANADIAN)	10.441	CAD	22,06	140.645,72		0,03%	0,03%
THOMSON REUTERS CORP	1.812	CAD	212,78	235.433,31		0,05%	0,05%
TORONTO-DOMINION BANK	19.371	CAD	112,13	1.326.333,61		0,31%	0,30%
WESTON (GEORGE) LTD	2.121	CAD	84,35	109.245,78		0,02%	0,03%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	5.229	CAD	155,42	496.254,50		0,11%	0,11%
WSP GLOBAL INC	893	CAD	274,68	149.781,24		0,03%	0,03%
France				12.644.552,96		2,92%	2,90%
AIR LIQUIDE SA	5.778	EUR	175,92	1.016.465,76		0,24%	0,23%
AXA SA	21.278	EUR	40,64	864.737,92		0,20%	0,20%
BNP PARIBAS	12.093	EUR	78,34	947.365,62		0,22%	0,22%
BOUYGUES SA	2.207	EUR	38,36	84.660,52		0,02%	0,02%
BUREAU VERITAS SA	3.851	EUR	26,86	103.437,86		0,02%	0,02%
CARREFOUR SA	3.812	EUR	12,84	48.946,08		0,01%	0,01%
CREDIT AGRICOLE SA	11.448	EUR	17,02	194.844,96		0,05%	0,05%
DANONE	7.397	EUR	73,44	543.235,68		0,13%	0,13%
DASSAULT SYSTEMES SE	9.039	EUR	28,46	257.249,94		0,06%	0,06%
EIFFAGE	1.099	EUR	109,10	119.900,90		0,03%	0,03%
ESSILORLUXOTTICA	3.267	EUR	276,90	904.632,30		0,21%	0,21%
GECINA SA	447	EUR	86,30	38.576,10		0,01%	0,01%
GETLINK SE	3.281	EUR	15,58	51.117,98		0,01%	0,01%
HERMES INTERNATIONAL	371	EUR	2.088,00	774.648,00		0,18%	0,18%
KERING	985	EUR	283,35	279.099,75		0,06%	0,06%
L'OREAL SA-PF	2.214	EUR	366,35	811.098,90		0,19%	0,19%
L'OREAL SA-PF 2027	604	EUR	366,35	221.275,40		0,05%	0,05%
LEGRAND SA	3.179	EUR	139,60	443.788,40		0,10%	0,10%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.757	EUR	524,00	1.444.668,00		0,33%	0,33%
MICHELIN (CGDE)	7.580	EUR	30,94	234.525,20		0,05%	0,05%
PUBLICIS GROUPE	3.166	EUR	81,36	257.585,76		0,06%	0,06%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5.549	EUR	244,85	1.358.672,65		0,31%	0,31%
SOCIETE GENERALE SA	8.730	EUR	56,82	496.038,60		0,11%	0,11%
TOTALENERGIES SE	22.252	EUR	51,59	1.147.980,68		0,27%	0,26%
Suisse				8.763.932,68		2,02%	2,01%
ABB LTD-REG	18.304	CHF	57,50	1.124.144,19		0,26%	0,26%
ALCON INC	6.113	CHF	59,42	387.967,38		0,09%	0,09%
BALOISE HOLDING AG - REG	34	CHF	197,10	7.157,70		0,00%	0,00%
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	452	CHF	94,35	45.550,01		0,01%	0,01%
BUNGE GLOBAL SA	1.479	USD	82,49	103.876,30		0,02%	0,02%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	4	CHF	11.980,00	51.182,91		0,01%	0,01%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	1	CHF	118.600,00	126.675,57		0,03%	0,03%
COCA-COLA HBC AG-DI	273	GBP	33,94	10.654,42		0,00%	0,00%
DSM-FIRMENICH AG	804	EUR	72,64	58.402,56		0,01%	0,01%
GARMIN LTD	1.856	USD	255,18	403.247,41		0,09%	0,09%
GEBERIT AG-REG	313	CHF	600,40	200.721,17		0,05%	0,05%
GIVAUDAN-REG	117	CHF	3.215,00	401.767,69		0,09%	0,09%
JULIUS BAER GROUP LTD	2.453	CHF	55,04	144.206,27		0,03%	0,03%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	623	CHF	150,40	100.079,25		0,02%	0,02%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	1.750	CHF	86,92	162.467,29		0,04%	0,04%
LONZA GROUP AG-REG	783	CHF	534,60	447.094,05		0,10%	0,10%
NOVARTIS AG-REG	20.572	CHF	104,02	2.285.606,88		0,53%	0,52%
SGS SA-REG	1.408	CHF	83,00	124.821,36		0,03%	0,03%
SIG GROUP AG	2.893	CHF	8,04	24.828,05		0,01%	0,01%
SIKA AG-REG	1.731	CHF	178,15	329.375,33		0,08%	0,08%
SONOVA HOLDING AG-REG	185	CHF	216,40	42.759,95		0,01%	0,01%
STMICROELECTRONICS NV	3.851	EUR	24,10	92.789,08		0,02%	0,02%
SWISSCOM AG-REG	245	CHF	578,00	151.252,34		0,04%	0,04%
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	212	CHF	854,00	193.375,70		0,05%	0,05%
SWISS PRIME SITE-REG	819	CHF	110,80	96.924,11		0,02%	0,02%
SWISS RE AG	3.470	CHF	146,65	543.525,23		0,13%	0,13%
VAT GROUP AG	394	CHF	324,00	136.348,20		0,03%	0,03%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.588	CHF	570,20	967.132,28		0,22%	0,22%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
Pays-Bas				7.608.382,80		1,76%	1,74%
AKZO NOBEL N.V.	2.029	EUR	60,38	122.511,02		0,03%	0,03%
ASML HOLDING NV	4.258	EUR	841,40	3.582.681,20		0,83%	0,82%
ASR NEDERLAND NV	1.623	EUR	58,00	94.134,00		0,02%	0,02%
FERROVIAL SE	6.190	EUR	49,15	304.238,50		0,07%	0,07%
ING GROEP NV	28.709	EUR	22,23	638.201,07		0,15%	0,15%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	10.466	EUR	34,10	356.890,60		0,08%	0,08%
KONINKLIJKE KPN NV	53.813	EUR	4,09	219.879,92		0,05%	0,05%
NN GROUP NV	3.386	EUR	59,92	202.889,12		0,05%	0,05%
NXP SEMICONDUCTORS NV	2.680	USD	224,91	513.204,60		0,12%	0,12%
PROSUS NV	14.818	EUR	60,52	896.785,36		0,21%	0,20%
QIAGEN N.V.	2.203	EUR	39,19	86.335,57		0,02%	0,02%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	10.522	EUR	24,97	262.734,34		0,06%	0,06%
WOLTERS KLUWER	2.870	EUR	114,25	327.897,50		0,07%	0,07%
Irlande				6.444.042,04		1,49%	1,48%
ACCENTURE PLC-CL A	6.317	USD	243,71	1.310.784,22		0,30%	0,30%
AERCAP HOLDINGS NV	2.076	USD	122,74	216.950,40		0,05%	0,05%
ALLEGION PLC	1.285	USD	176,73	193.357,22		0,05%	0,04%
APTIV PLC	2.643	USD	87,10	196.002,81		0,05%	0,05%
DCC PLC	1.188	GBP	48,16	65.789,78		0,02%	0,02%
EATON CORP PLC	3.950	USD	373,84	1.257.273,73		0,29%	0,29%
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	3.847	AUD	29,14	63.090,06		0,01%	0,02%
KERRY GROUP PLC-A	1.295	EUR	75,15	97.319,25		0,02%	0,02%
KINGSPAN GROUP PLC	1.256	EUR	70,85	88.987,60		0,02%	0,02%
LINDE PLC	4.872	USD	466,81	1.936.397,04		0,45%	0,44%
SMURFIT WESTROCK PLC	6.470	USD	42,66	235.002,30		0,05%	0,05%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	2.162	USD	425,41	783.087,63		0,18%	0,18%
Australie				5.073.245,11		1,17%	1,16%
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	35.773	AUD	33,28	670.020,23		0,15%	0,15%
APA GROUP	14.101	AUD	8,97	71.185,51		0,02%	0,02%
ARISTOCRAT LEISURE LTD	3.821	AUD	69,56	149.584,24		0,03%	0,03%
ASX LTD	1.832	AUD	58,80	60.625,04		0,01%	0,01%
ATLISSIAN CORP-CL A	1.611	USD	149,57	205.157,32		0,05%	0,05%
BLUESCOPE STEEL LTD	4.285	AUD	22,50	54.260,35		0,01%	0,01%
BRAMBLES LTD	16.081	AUD	25,12	227.343,17		0,05%	0,05%
CAR GROUP LTD	3.668	AUD	36,99	76.359,47		0,02%	0,02%
COCHLEAR LTD	1.061	AUD	278,99	166.591,66		0,04%	0,04%
COLES GROUP LTD	7.918	AUD	23,26	103.651,23		0,02%	0,02%
COMPUTERSHARE LTD	7.141	AUD	36,43	146.408,89		0,03%	0,03%
CSL LTD	5.499	AUD	198,80	615.246,76		0,14%	0,14%
EVOLUTION MINING LTD	24.270	AUD	10,75	146.834,29		0,03%	0,03%
FORTESCUE LTD	22.714	AUD	18,94	242.115,63		0,06%	0,06%
GOODMAN GROUP	17.322	AUD	32,98	321.512,54		0,07%	0,07%
MACQUARIE GROUP LTD	4.388	AUD	219,69	542.532,98		0,13%	0,12%
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	12.061	AUD	23,91	162.297,61		0,04%	0,04%
QBE INSURANCE GROUP LTD	12.460	AUD	20,81	145.928,24		0,03%	0,03%
REA GROUP LTD	510	AUD	229,35	65.829,14		0,02%	0,02%
SOUTH32 LTD	54.697	AUD	2,75	84.653,60		0,02%	0,02%
SUNCORP GROUP LTD	9.614	AUD	20,33	109.999,50		0,03%	0,03%
TRANSURBAN GROUP	43.292	AUD	13,83	336.960,55		0,08%	0,08%
WISETECH GLOBAL LTD	1.707	AUD	90,82	87.249,76		0,02%	0,02%
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	21.843	AUD	22,85	280.897,40		0,07%	0,07%
Suède				4.358.634,59		1,01%	1,00%
ADDTTECH AB-B SHARES	6	SEK	307,40	167,73		0,00%	0,00%
ALFA LAVAL AB	2.657	SEK	430,40	103.993,78		0,02%	0,02%
ASSA ABLOY AB-B	11.087	SEK	323,00	325.656,77		0,07%	0,07%
ATLAS COPCO AB-A SHS	30.765	SEK	159,45	446.092,57		0,10%	0,10%
ATLAS COPCO AB-B SHS	18.517	SEK	141,80	238.775,85		0,05%	0,05%
BOLIDEN AB	3.158	SEK	386,00	110.851,86		0,03%	0,03%
EPIROC AB-B	5.255	SEK	178,90	85.492,22		0,02%	0,02%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	5.896	SEK	198,50	106.429,38		0,02%	0,02%
EQT AB	4.521	SEK	323,10	132.835,76		0,03%	0,03%
ESSITY AKTIEBOLAG-B	6.931	SEK	245,40	154.672,82		0,04%	0,04%
EVOLUTION AB	1.883	SEK	765,40	131.063,67		0,03%	0,03%
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	547	SEK	176,00	8.754,75		0,00%	0,00%
HOLMEN AB-B SHARES	926	SEK	361,80	30.466,54		0,01%	0,01%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	19.754	SEK	37,37	67.130,78		0,02%	0,02%
SANDVIK AB	9.195	SEK	261,50	218.658,81		0,05%	0,05%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
SKANSKA AB-B SHS	1.873	SEK	244,10	41.576,61		0,01%	0,01%
SKF AB-B SHARES	3.795	SEK	234,30	80.858,86		0,02%	0,02%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1.778	USD	700,68	1.060.714,38		0,24%	0,24%
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	14.138	SEK	125,35	161.159,48		0,04%	0,04%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	17.710	SEK	122,50	197.286,88		0,05%	0,04%
TELE2 AB-B SHS	8.572	SEK	158,20	123.319,62		0,03%	0,03%
TELIA CO AB	35.674	SEK	35,79	116.106,64		0,03%	0,03%
VOLVO AB-B SHS	16.966	SEK	270,00	416.568,83		0,10%	0,10%
Allemagne				4.037.657,55		0,93%	0,92%
ADIDAS AG	1.371	EUR	186,55	255.760,05		0,06%	0,06%
BEIERSDORF AG	68	EUR	88,70	6.031,60		0,00%	0,00%
COMMERZBANK AG	5.691	EUR	32,50	184.957,50		0,04%	0,04%
COVESTRO AG-TEND	1.815	EUR	59,20	107.448,00		0,03%	0,03%
DEUTSCHE BOERSE AG	1.862	EUR	226,90	422.487,80		0,10%	0,10%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	7.898	EUR	7,31	57.750,18		0,01%	0,01%
GEA GROUP AG	1.481	EUR	62,95	93.228,95		0,02%	0,02%
HEIDELBERG MATERIALS AG	999	EUR	191,40	191.208,60		0,05%	0,05%
HENKEL AG & CO KGAA	1	EUR	63,55	63,55		0,00%	0,00%
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	2.767	EUR	69,00	190.923,00		0,05%	0,04%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	15.686	EUR	33,55	526.265,30		0,12%	0,12%
KNORR-BREMSE AG	1.219	EUR	80,15	97.702,85		0,02%	0,02%
LEG IMMOBILIEN SE	1.710	EUR	67,65	115.681,50		0,03%	0,03%
MERCK KGAA	1.679	EUR	120,45	202.235,55		0,05%	0,05%
MTU AERO ENGINES AG	346	EUR	395,10	136.704,60		0,03%	0,03%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.437	EUR	547,60	786.901,20		0,18%	0,18%
SARTORIUS AG-VORZUG	633	EUR	217,20	137.487,60		0,03%	0,03%
SCOUT24 SE	963	EUR	105,50	101.596,50		0,02%	0,02%
SYMRISE AG	1.903	EUR	74,68	142.116,04		0,03%	0,03%
VONOVIA SE	8.411	EUR	26,66	224.237,26		0,05%	0,05%
ZALANDO SE	2.164	EUR	26,28	56.869,92		0,01%	0,01%
Danemark				3.062.402,57		0,71%	0,70%
AP MOLLER-MAERSK A/S-A	1	DKK	12.580,00	1.684,86		0,00%	0,00%
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	48	DKK	12.640,00	81.258,96		0,02%	0,02%
COLOPLAST-B	198	DKK	557,60	14.786,69		0,00%	0,00%
DSV A/S	2.467	DKK	1.283,50	424.080,16		0,10%	0,10%
GENMAB A/S	737	DKK	1.986,50	196.082,57		0,05%	0,05%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	2.873	DKK	395,30	152.105,66		0,03%	0,03%
NOVO NORDISK A/S-B	34.868	DKK	366,55	1.711.761,25		0,40%	0,39%
ORSTED A/S	2.447	DKK	117,00	38.344,47		0,01%	0,01%
PANDORA A/S	776	DKK	842,40	87.551,38		0,02%	0,02%
ROCKWOOL A/S-B SHS	1.700	DKK	236,55	53.858,57		0,01%	0,01%
TRYG A/S	3.699	DKK	162,10	80.306,42		0,02%	0,02%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	12.872	DKK	127,95	220.581,58		0,05%	0,05%
Espagne				2.550.842,27		0,59%	0,58%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	2.613	EUR	67,80	177.161,40		0,04%	0,04%
AENA SME SA	9.090	EUR	23,00	209.070,00		0,05%	0,05%
AMADEUS IT GROUP SA	5.482	EUR	67,90	372.227,80		0,09%	0,09%
BANCO DE SABADELL SA	55.699	EUR	3,29	183.416,81		0,04%	0,04%
CELLNEX TELECOM SA	5.063	EUR	29,19	147.788,97		0,03%	0,03%
ENDESA SA	3.850	EUR	27,50	105.875,00		0,03%	0,02%
IBERDROLA SA	69.149	EUR	16,18	1.118.485,08		0,26%	0,26%
REDEIA CORP SA	2.949	EUR	16,36	48.245,64		0,01%	0,01%
REPSOL SA	12.333	EUR	15,29	188.571,57		0,04%	0,04%
Italie				2.513.778,00		0,58%	0,58%
ENEL SPA	95.939	EUR	8,15	781.806,91		0,18%	0,18%
FINCOBANK SPA	5.809	EUR	18,32	106.420,88		0,03%	0,03%
GENERALI	9.446	EUR	33,37	315.213,02		0,07%	0,07%
INTESA SANPAOLO	138.815	EUR	5,69	790.412,61		0,18%	0,18%
MONCLER SPA	1.935	EUR	50,24	97.214,40		0,02%	0,02%
NEXI SPA	7.011	EUR	4,90	34.353,90		0,01%	0,01%
POSTE ITALIANE SPA	5.044	EUR	20,11	101.434,84		0,02%	0,02%
PRYSMIAN SPA	3.406	EUR	84,24	286.921,44		0,07%	0,07%
Hong-Kong				2.196.787,05		0,51%	0,50%
AIA GROUP LTD	115.400	HKD	74,65	942.527,82		0,22%	0,21%
HANG SENG BANK LTD	6.200	HKD	118,50	80.383,81		0,02%	0,02%
HONG KONG & CHINA GAS	90.758	HKD	6,76	67.125,91		0,01%	0,01%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	14.700	HKD	442,00	710.883,05		0,16%	0,16%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
MTR CORP	9.897	HKD	26,38	28.565,18		0,01%	0,01%
PRUDENTIAL PLC	28.246	GBP	10,42	338.438,82		0,08%	0,08%
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	4.000	HKD	65,95	28.862,46		0,01%	0,01%
Finlande				<u>1.081.619,72</u>		<u>0,25%</u>	<u>0,25%</u>
ELISA OYJ	2.333	EUR	44,38	103.538,54		0,02%	0,02%
KESKO OYJ-B SHS	7.263	EUR	18,01	130.806,63		0,03%	0,03%
KONE OYJ-B	2.162	EUR	57,58	124.487,96		0,03%	0,03%
METSO CORP	7.549	EUR	11,81	89.153,69		0,02%	0,02%
NESTE OYJ	8.268	EUR	15,98	132.081,30		0,03%	0,03%
NOKIA OYJ	34.511	EUR	4,10	141.426,08		0,03%	0,03%
SAMPO OYJ-A SHS	17.112	EUR	9,76	167.081,57		0,04%	0,04%
STORA ENSO OYJ-R SHS	6.921	EUR	9,57	66.233,97		0,02%	0,02%
UPM-KYMMENE OYJ	5.387	EUR	23,54	126.809,98		0,03%	0,03%
Uruguay				<u>843.332,52</u>		<u>0,19%</u>	<u>0,19%</u>
MERCADOLIBRE INC	455	USD	2.176,91	843.332,52		0,19%	0,19%
Norvège				<u>821.497,36</u>		<u>0,19%</u>	<u>0,19%</u>
AKER BP ASA	3.183	NOK	254,60	69.644,92		0,02%	0,02%
DNB BANK ASA	10.302	NOK	270,30	239.310,64		0,05%	0,05%
EQUINOR ASA	5.911	NOK	246,00	124.965,60		0,03%	0,03%
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	2.363	NOK	292,40	59.379,36		0,01%	0,01%
MOWI ASA	8.826	NOK	215,60	163.533,64		0,04%	0,04%
NORSK HYDRO ASA	7.637	NOK	68,74	45.115,60		0,01%	0,01%
ORKLA ASA	12.445	NOK	105,00	112.299,71		0,03%	0,03%
TELENOR ASA	496	NOK	166,30	7.088,73		0,00%	0,00%
YARA INTERNATIONAL ASA	5	NOK	370,40	159,16		0,00%	0,00%
Singapour				<u>792.584,84</u>		<u>0,18%</u>	<u>0,18%</u>
CAPITALAND ASCENDAS REIT	39.600	SGD	2,81	73.609,84		0,02%	0,02%
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	23.900	SGD	2,69	42.528,94		0,01%	0,01%
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	24.913	USD	5,90	125.148,32		0,03%	0,03%
KEPPEL LTD	13.930	SGD	8,96	82.564,53		0,02%	0,02%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	10.400	SGD	16,78	115.440,89		0,02%	0,02%
UNITED OVERSEAS BANK LTD	15.400	SGD	34,68	353.292,32		0,08%	0,08%
Belgique				<u>492.770,35</u>		<u>0,11%</u>	<u>0,11%</u>
AGEAS	1.721	EUR	58,90	101.366,90		0,02%	0,02%
KBC GROUP NV	2.729	EUR	103,05	281.223,45		0,06%	0,06%
LOTUS BAKERIES	14	EUR	7.870,00	110.180,00		0,03%	0,03%
Bermudes				<u>369.621,26</u>		<u>0,09%</u>	<u>0,08%</u>
ARCH CAPITAL GROUP LTD	4.807	USD	90,31	369.621,26		0,09%	0,08%
Nouvelle-Zélande				<u>361.946,85</u>		<u>0,08%</u>	<u>0,08%</u>
CONTACT ENERGY LTD	16.916	NZD	9,18	76.930,91		0,02%	0,02%
MERIDIAN ENERGY LTD	33.128	NZD	5,83	95.680,68		0,02%	0,02%
XERO LTD	2.124	AUD	158,39	189.335,26		0,04%	0,04%
Portugal				<u>331.437,24</u>		<u>0,08%</u>	<u>0,08%</u>
EDP SA	12.400	EUR	4,11	51.001,20		0,01%	0,01%
GALP ENERGIA SGPS SA	8.255	EUR	16,63	137.239,38		0,03%	0,03%
JERONIMO MARTINS	7.167	EUR	19,98	143.196,66		0,04%	0,04%
Israël				<u>165.960,83</u>		<u>0,04%</u>	<u>0,04%</u>
NICE LTD	1.325	ILS	488,00	165.960,83		0,04%	0,04%
Autriche				<u>135.128,84</u>		<u>0,03%</u>	<u>0,03%</u>
OMV AG	1.837	EUR	46,22	84.906,14		0,02%	0,02%
VERBUND AG	801	EUR	62,70	50.222,70		0,01%	0,01%
Luxembourg				<u>87.211,98</u>		<u>0,02%</u>	<u>0,02%</u>
EUROFINS SCIENTIFIC	1.383	EUR	63,06	87.211,98		0,02%	0,02%
Chili				<u>106.739,49</u>		<u>0,02%</u>	<u>0,02%</u>
ANTOFAGASTA PLC	3.438	GBP	27,00	106.739,49		0,02%	0,02%
Total ACTIONS				385.956.870,37		89,15%	88,40%
Autres valeurs mobilières							
Danemark				<u>31.118,01</u>		<u>0,01%</u>	<u>0,01%</u>
ORSTED RTS 02-10-25	36.705	DKK	6,33	31.118,01		0,01%	0,01%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
Total Autres valeurs mobilières				31.118,01		0,01%	0,01%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS							
<u>OPC-Actions</u>				<u>46.630.669,60</u>		<u>10,77%</u>	<u>10,68%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>46.630.669,60</u>		<u>10,77%</u>	<u>10,68%</u>
AM MSCI EMRG MKT ESG SLCT UCT ETF DR C	746.000	EUR	62,51	46.630.669,60	3,12%	10,77%	10,68%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				46.630.669,60		10,77%	10,68%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES							
<u>Contrat forwards</u>				<u>272.724,08</u>		<u>0,06%</u>	<u>0,06%</u>
V/EUR/USD/20251002S1		EUR		812,80		0,00%	0,00%
A/EUR/NOK/20251002S1		NOK		-4.967,48		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20251104S1		GBP		-21.633,58		0,00%	0,00%
A/EUR/NZD/20251104S1		NZD		-80,83		0,00%	0,00%
A/EUR/DKK/20251002S1		DKK		756,77		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20251104S1		CAD		10.942,29		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20251002S1		USD		179.453,40		0,04%	0,04%
A/EUR/GBP/20251002S1		GBP		12.476,29		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20251002S1		USD		-658,72		0,00%	0,00%
A/EUR/ILS/20251104S1		ILS		123,20		0,00%	0,00%
V/EUR/JPY/20251002S1		EUR		334,40		0,00%	0,00%
V/EUR/CAD/20251002S1		EUR		-153,32		0,00%	0,00%
A/EUR/CHF/20251002S1		CHF		10.434,23		0,00%	0,00%
V/EUR/GBP/20251002S1		EUR		-43,33		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20251105S1		JPY		-56.828,59		-0,01%	-0,01%
A/EUR/AUD/20251104S1		AUD		4.530,40		0,00%	0,00%
A/EUR/ILS/20251006S1		ILS		-245,07		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20251002S1		EUR		-846,63		0,00%	0,00%
A/EUR/HKD/20251003S1		HKD		661,82		0,00%	0,00%
A/EUR/DKK/20251104S1		DKK		427,54		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20251002S1		JPY		49.198,31		0,01%	0,01%
A/EUR/SGD/20251104S1		SGD		-540,14		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20251002S1		USD		2.380,37		0,00%	0,00%
A/EUR/CHF/20251104S1		CHF		5.237,57		0,00%	0,00%
A/EUR/NOK/20251104S1		NOK		-3.184,24		0,00%	0,00%
A/EUR/SGD/20251002S1		SGD		2.099,80		0,00%	0,00%
A/EUR/SEK/20251002S1		SEK		-11.217,92		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20251002S1		CAD		101.089,97		0,02%	0,02%
A/EUR/HKD/20251104S1		HKD		211,52		0,00%	0,00%
A/EUR/AUD/20251002S1		AUD		-18.525,83		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20251104S1		USD		-1.767,44		0,00%	0,00%
V/EUR/CHF/20251002S1		EUR		-75,94		0,00%	0,00%
A/EUR/NZD/20251002S1		NZD		593,96		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20251002S1		EUR		8.183,93		0,00%	0,00%
A/EUR/SEK/20251104S1		SEK		-6.717,84		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20251104S1		USD		10.802,37		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20251002S1		USD		-539,96		0,00%	0,00%
<u>Contrat futures - Sur indices financiers</u>				<u>34.004,26</u>		<u>0,01%</u>	<u>0,01%</u>
MSCI WLD IDX 12/25	3	USD	13.927,00	1.348,66		0,00%	0,00%
MSCI EM ESG 12/25	128	USD	2.737,80	31.523,20		0,01%	0,01%
MSCI EMG MKT 12/25	2	USD	1.369,80	1.132,40		0,00%	0,00%
Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				306.728,34		0,07%	0,07%
TOTAL PORTEFEUILLE				432.925.386,32		100,00%	99,16%
Autres				4.178.450,55			0,96%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		USD		3.898.317,85			0,89%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		EUR		119.388,39			0,03%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		GBP		73.886,48			0,02%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		JPY		55.231,71			0,01%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		CAD		31.626,12			0,01%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
Avoirs bancaires à vue				31.658.384,50			7,25%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		31.064.062,82			7,12%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		391.113,96			0,09%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		60.238,75			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		40.139,88			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		47.895,95			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		9.228,75			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		8.760,85			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		2.277,22			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ILS		1.181,32			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NZD		7.263,38			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		5.716,28			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		5.438,40			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		15.066,94			0,00%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				35.836.835,05			8,21%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-31.249.460,56			-7,16%
AUTRES				-934.168,56			-0,21%
TOTAL DE L'ACTIF NET				436.578.592,25			100,00%

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Etats-Unis	66,27%
Japon	5,15%
Chine	3,83%
Royaume Uni	2,99%
Canada	2,93%
France	2,66%
Inde	1,47%
Suisse	1,15%
Pays-Bas	1,47%
Taiwan	2,11%
Allemagne	0,93%
Australie	1,02%
Suède	0,77%
Corée	0,67%
Danemark	0,72%
Afrique du Sud	0,63%
Brésil	0,61%
Italie	0,61%
Espagne	0,60%
Hong-Kong	0,52%
Irlandes	0,41%
Finlande	0,25%
Mexique	0,25%
Emirats Arabes Unis	0,19%
Singapour	0,21%
Malaysia	0,16%
Norvège	0,19%
Pologne	0,09%
Grèce	0,09%
Thaïlande	0,10%
Arabie Saoudite	0,10%

Belgique	0,11%
Chili	0,10%
Portugal	0,08%
Nouvelle Zélande	0,08%
Koweït	0,05%
Quatar	0,04%
Turquie	0,04%
Indonésie	0,05%
Autriche	0,05%
Israël	0,04%
Pérou	0,03%
Jersey	0,05%
Colombie	0,02%
Congo-Kinshasa	0,03%
Luxembourg	0,02%
Philippines	0,01%
Tchèque	0,01%
Egypte	0,01%
Roumanie	0,01%
Hongrie	0,01%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Technologies de l'information	29,10%
Finance	16,40%
Consommation discrétionnaire	10,90%
Services de communication	10,10%
Industrie	10,00%
Santé	8,80%
Biens de consommation de base	5,00%
Matériaux	3,70%
Energie	2,20%
Immobilier	2,00%
Services aux collectivités	1,80%
TOTAL	100,00%

Par devise	
USD	65,50%
EUR	7,46%
JPY	5,12%
HKD	3,78%
GBP	3,10%
CAD	3,07%
TWD	2,10%
CHF	1,86%
INR	1,46%
AUD	1,20%
SEK	0,76%
DKK	0,71%
KRW	0,67%
ZAR	0,53%
BRL	0,26%
AED	0,18%

CLP	0,05%
CNH	0,21%
COP	0,02%
CZK	0,01%
EGP	0,01%
HUF	0,01%
IDR	0,11%
KWD	0,07%
MXN	0,26%
MYR	0,26%
NOK	0,25%
NZD	0,06%
PHP	0,03%
PLN	0,12%
QAR	0,07%
SAR	0,27%
SGD	0,15%
THB	0,24%
TRY	0,06%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre
Achats	42.423.401,09
Ventes	60.989.179,76
Total 1	103.412.580,85
Souscriptions	26.440.408,86
Remboursements	63.467.835,23
Total 2	89.908.244,09
Moyenne de référence de l'actif net total	446.372.752,32
Taux de rotation	3,03%

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

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

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

Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
MSCI EM ESG 12/25	USD	8.723.936,00	7.427.787,14	25,00	17.09.25
MSCI EMG MKT 12/25	USD	135.649,99	115.495,95	50,00	23.09.25
MSCI WLD IDX 12/25	USD	416.226,00	354.385,70	10,00	24.09.25

Engagements sur forwards

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
V/EUR/USD/20251002S1	99.000,00	USD	83.478,39	EUR	84.291,19	83.478,39	17.09.25
A/EUR/CAD/20251002S1	5.564.406,31	EUR	8.947.000,00	CAD	5.564.406,31	5.463.316,34	29.08.25
A/EUR/AUD/20251002S1	2.319.319,23	EUR	4.154.000,00	AUD	2.319.319,23	2.337.845,06	29.08.25
A/EUR/USD/20251002S1	137.272,31	EUR	162.000,00	USD	137.272,31	137.931,03	23.09.25
A/EUR/AUD/20251104S1	2.268.651,59	EUR	4.029.000,00	AUD	2.268.651,59	2.267.495,85	30.09.25
A/EUR/DKK/20251104S1	1.361.728,47	EUR	10.161.000,00	DKK	1.361.728,47	1.360.878,59	30.09.25
V/EUR/USD/20251002S1	226.000,00	USD	193.268,94	EUR	192.422,31	193.268,94	26.09.25
A/EUR/CAD/20251104S1	5.787.253,63	EUR	9.463.000,00	CAD	5.787.253,63	5.778.401,98	30.09.25
A/EUR/CHF/20251104S1	3.572.027,58	EUR	3.333.000,00	CHF	3.572.027,58	3.559.946,60	30.09.25
V/EUR/GBP/20251002S1	29.000,00	GBP	33.390,08	EUR	33.346,75	33.390,08	16.09.25
V/EUR/CHF/20251002S1	19.000,00	CHF	20.369,66	EUR	20.293,72	20.369,66	16.09.25
V/EUR/JPY/20251002S1	9.416.000,00	JPY	54.253,35	EUR	54.587,75	54.253,35	16.09.25
V/EUR/CAD/20251002S1	51.000,00	CAD	31.295,51	EUR	31.142,19	31.295,51	16.09.25
V/EUR/USD/20251002S1	974.000,00	USD	821.105,13	EUR	829.289,06	821.105,13	16.09.25
A/EUR/JPY/20251105S1	9.589.299,42	EUR	1.661.300.000,00	JPY	9.589.299,42	9.631.121,05	30.09.25
A/EUR/NOK/20251104S1	407.759,41	EUR	4.790.000,00	NOK	407.759,41	411.651,72	30.09.25
A/EUR/HKD/20251003S1	901.437,54	EUR	8.233.000,00	HKD	901.437,54	900.775,72	29.08.25
A/EUR/HKD/20251104S1	907.005,67	EUR	8.298.000,00	HKD	907.005,67	907.887,39	30.09.25
A/EUR/ILS/20251104S1	38.035,75	EUR	148.000,00	ILS	38.035,75	37.986,70	30.09.25
A/EUR/GBP/20251104S1	5.837.003,28	EUR	5.104.000,00	GBP	5.837.003,28	5.869.027,77	30.09.25
A/EUR/USD/20251002S1	303.785,22	EUR	354.000,00	USD	303.785,22	301.404,85	04.09.25
A/EUR/CHF/20251002S1	3.644.079,09	EUR	3.402.000,00	CHF	3.644.079,09	3.633.644,86	29.08.25
A/EUR/GBP/20251002S1	5.855.056,64	EUR	5.081.000,00	GBP	5.855.056,64	5.842.580,35	29.08.25
A/EUR/JPY/20251002S1	9.608.432,34	EUR	1.648.900.000,00	JPY	9.608.432,34	9.559.234,03	29.08.25
A/EUR/USD/20251104S1	119.880.857,66	EUR	141.061.000,00	USD	119.880.857,66	120.103.022,56	30.09.25
A/EUR/USD/20251002S1	120.783.965,96	EUR	141.650.000,00	USD	120.783.965,96	120.604.512,56	29.08.25
A/EUR/NOK/20251002S1	399.551,24	EUR	4.707.000,00	NOK	399.551,24	404.518,72	29.08.25
A/EUR/ILS/20251006S1	36.451,21	EUR	143.000,00	ILS	36.451,21	36.703,37	29.08.25
A/EUR/SGD/20251104S1	293.991,89	EUR	445.000,00	SGD	293.991,89	294.370,58	30.09.25
A/EUR/USD/20251002S1	164.636,71	EUR	194.000,00	USD	164.636,71	165.176,67	18.09.25
A/EUR/USD/20251104S1	3.581.736,12	EUR	4.217.000,00	USD	3.581.736,12	3.590.464,03	30.09.25
A/EUR/SEK/20251002S1	1.474.520,79	EUR	16.338.000,00	SEK	1.474.520,79	1.485.738,71	29.08.25
A/EUR/NZD/20251002S1	35.767,72	EUR	71.000,00	NZD	35.767,72	35.173,76	29.08.25
A/EUR/NZD/20251104S1	35.069,18	EUR	71.000,00	NZD	35.069,18	35.173,76	30.09.25
A/EUR/SGD/20251002S1	297.131,88	EUR	446.000,00	SGD	297.131,88	295.032,08	29.08.25
A/EUR/DKK/20251002S1	1.396.055,77	EUR	10.418.000,00	DKK	1.396.055,77	1.395.299,00	29.08.25
A/EUR/SEK/20251104S1	1.465.055,85	EUR	16.182.000,00	SEK	1.465.055,85	1.471.552,44	30.09.25

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

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.04.23 - 31.03.24			01.04.24 - 31.03.25			01.04.2025 – 30.09.25		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	11.422,39	6.289,64	59.986,84	15.874,135	9.657,771	66.203,208	626,453	3.239,429	63.590,232
Part Cap (AH) - Cap.	9.517,44	7.771,95	67.975,98	6.301,849	6.962,704	67.315,121	1.422,622	1.489,75	67.247,993
Part Cap (C) - Cap.	296,98	534,81	2.559,91		154,422	2.405,492		27,093	2.378,399
Part Cap (CH) - Cap.	19,64	595,91	2.875,96		92,182	2.783,779		297,00	2.486,779
Part Cap (I) - Cap.	25.628,58	23.012,88	9.692,56	18.157,782	27.850,345				
Part Cap (IH) - Cap.	541,00	2.453,31	8.684,09	170,00	1.855,00	6.999,085	230,295	265,00	6.964,38
Part Cap (P) - Cap.	10.792,15	4.227,36	14.046,15	3.670,242	3.622,657	14.093,737		2.037,274	12.056,463
Part Cap (PH) - Cap.			4.595,08		995,075	3.600,00		300,00	3.300,00
Part Cap (T) - Cap.				371.889,858		371.889,858	234.633,316	371.889,858	234.633,316
Part Dis (PD) - Dis.	3.328,34		3.328,34	24.938,047	3.328,344	24.938,047		4.656,127	20.281,92
TOTAL			173.744,91			560.228,327			412.939,482

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.2025 – 30.09.25	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.	21.483.200,57	12.011.703,50	35.290.078,37	22.577.839,35	1.446.109,47	7.074.951,14
Part Cap (AH) - Cap.	16.511.582,77	13.362.160,56	12.993.039,25	14.782.463,15	3.055.870,69	3.241.714,68
Part Cap (C) - Cap.	502.736,49	908.140,43		312.065,92		55.813,37
Part Cap (CH) - Cap.	29.370,43	896.239,83		155.562,36		611.270,55
Part Cap (I) - Cap.	49.348.360,71	44.001.541,34	43.156.247,18	66.210.772,38		
Part Cap (IH) - Cap.	915.227,48	4.377.605,58	365.045,60	3.952.801,84	523.175,12	628.242,80
Part Cap (P) - Cap.	22.067.314,43	8.094.595,59	8.503.006,39	8.882.627,70		4.774.299,34
Part Cap (PH) - Cap.				2.187.587,92		706.968,00
Part Cap (T) - Cap.			37.188.985,80		21.415.253,58	41.078.929,31
Part Dis (PD) - Dis.	3.328.344,00		29.416.865,43	3.508.008,01		5.295.646,04
TOTAL	114.291.704,34	83.651.986,83	166.913.268,02	122.569.728,63	26.440.408,86	63.467.835,23

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.2025 – 30.09.25	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.	128.853.684,53	2.148,03	147.365.934,55	2.225,96	157.599.681,70	2.478,36
Part Cap (AH) - Cap.	135.606.402,88	1.994,92	138.021.059,93	2.050,37	162.401.808,11	2.414,97
Part Cap (C) - Cap.	5.016.971,13	1.959,82	4.903.995,40	2.038,67	5.408.671,21	2.274,08
Part Cap (CH) - Cap.	4.970.579,44	1.728,32	4.963.524,18	1.783,02	5.232.602,29	2.104,17
Part Cap (I) - Cap.	21.439.627,55	2.211,97				
Part Cap (IH) - Cap.	17.779.728,42	2.047,39	14.786.626,96	2.112,65	17.365.362,46	2.493,45
Part Cap (P) - Cap.	30.524.883,56	2.173,18	31.781.414,07	2.255,00	30.290.888,56	2.512,42
Part Cap (PH) - Cap.	9.264.389,01	2.016,16	7.470.697,00	2.075,19	8.071.305,13	2.445,85
Part Cap (T) - Cap.			37.175.454,53	99,96	26.195.719,19	111,65
Part Dis (PD) - Dis.	3.538.117,52	1.063,03	27.411.178,89	1.099,17	24.012.553,60	1.183,94
TOTAL	356.994.384,04		413.879.885,51		436.578.592,25	

2.4.6 . Performances

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

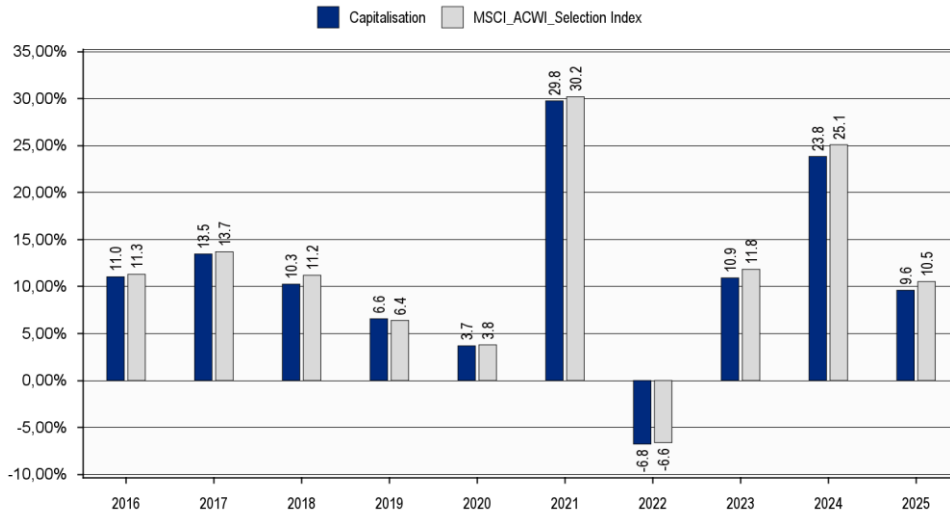
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
9,60% (en EUR)	10,53% (en EUR)	14,61% (en EUR)	15,63% (en EUR)	12,74% (en EUR)	13,46% (en EUR)	10,83% (en EUR)	11,31% (en EUR)

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

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

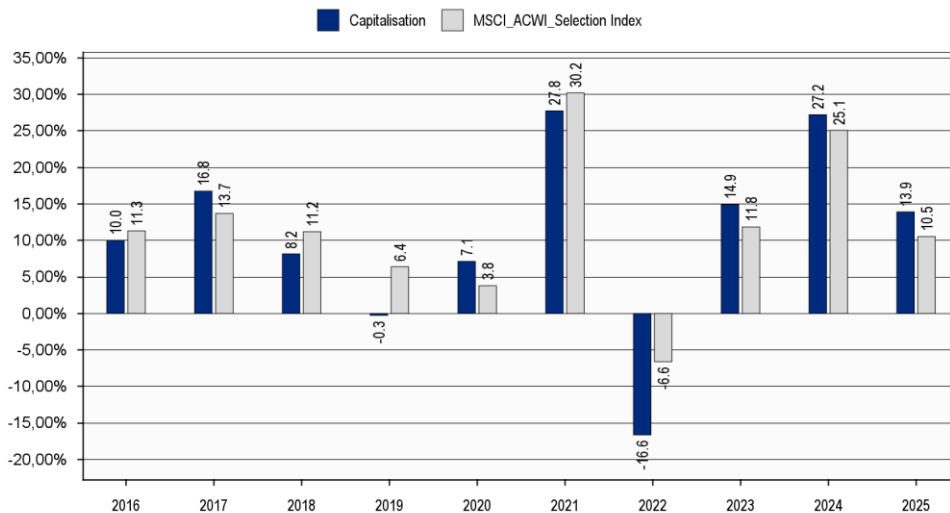
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Cap (AH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
13,91% (en EUR)	10,53% (en EUR)	18,53% (en EUR)	15,63% (en EUR)	12,14% (en EUR)	13,46% (en EUR)	10,16% (en EUR)	11,31% (en EUR)

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

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

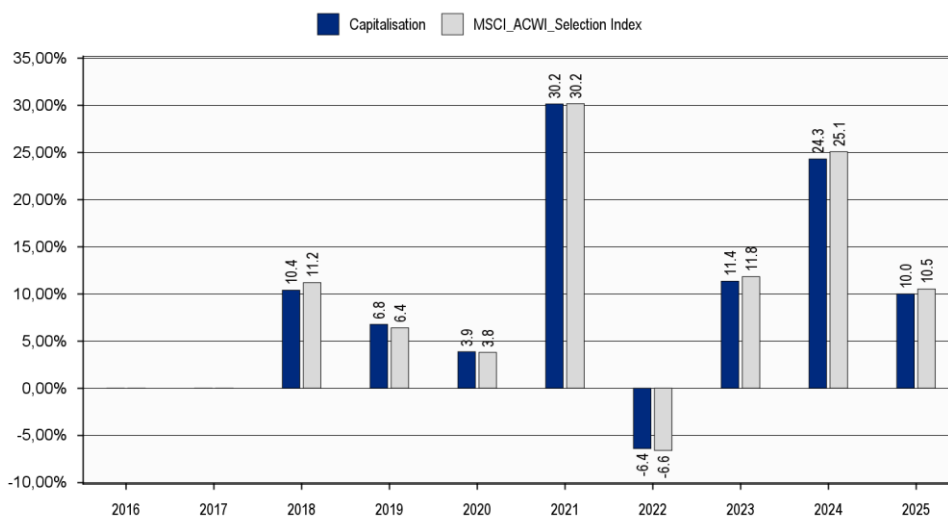
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Cap (C)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
10,01% (en EUR)	10,53% (en EUR)	15,05% (en EUR)	15,63% (en EUR)	13,16% (en EUR)	13,46% (en EUR)

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

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

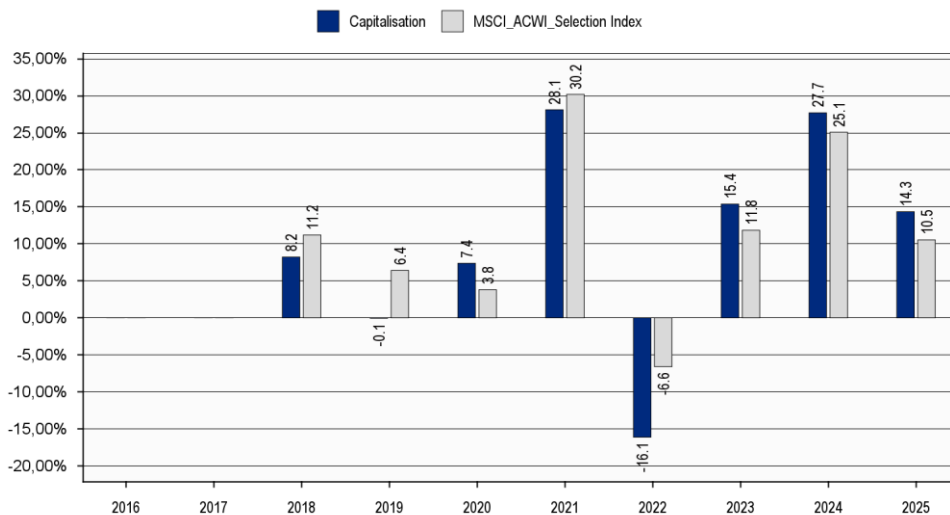
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Cap (CH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
14,35% (en EUR)	10,53% (en EUR)	18,99% (en EUR)	15,63% (en EUR)	12,60% (en EUR)	13,46% (en EUR)

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

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

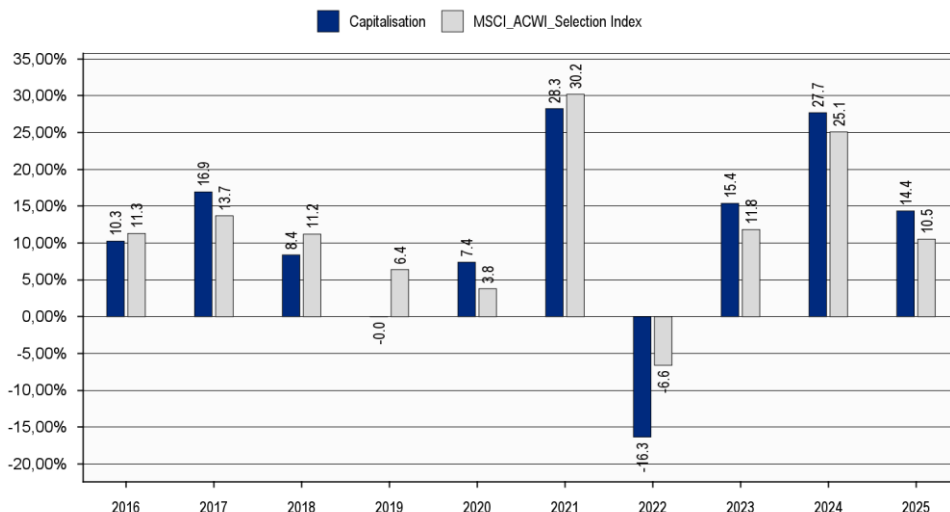
$$P (t; t+n) = \left(\frac{VNI t+n}{VNI t} \right)^{1/n} - 1$$

avec

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

Part Cap (IH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
14,36% (en EUR)	10,53% (en EUR)	19,00% (en EUR)	15,63% (en EUR)	12,57% (en EUR)	13,46% (en EUR)	10,50% (en EUR)	11,31% (en EUR)

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

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

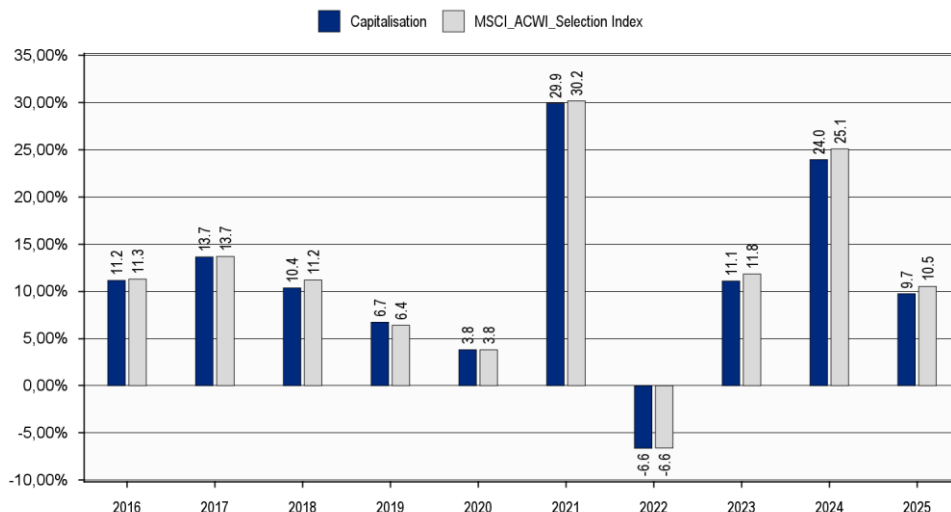
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Cap (P)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
9,75% (en EUR)	10,53% (en EUR)	14,76% (en EUR)	15,63% (en EUR)	12,89% (en EUR)	13,46% (en EUR)	10,97% (en EUR)	11,31% (en EUR)

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

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

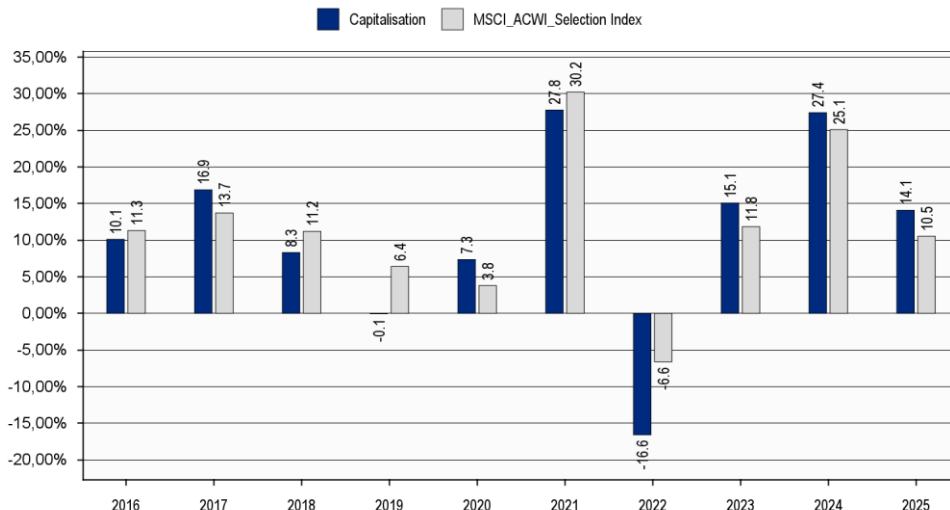
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

avec

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

Part Cap (PH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
14,08% (en EUR)	10,53% (en EUR)	18,70% (en EUR)	15,63% (en EUR)	12,25% (en EUR)	13,46% (en EUR)	10,30% (en EUR)	11,31% (en EUR)

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

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

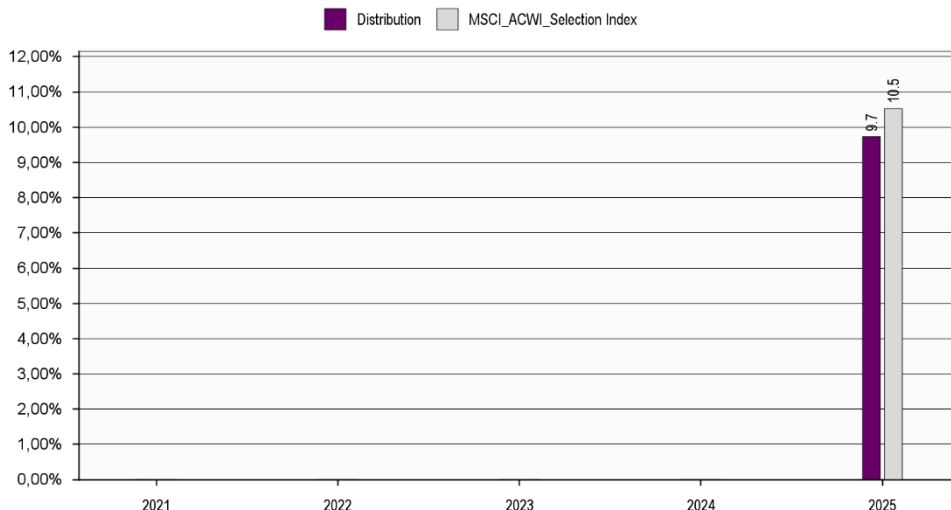
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

avec

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

Part Dis (PD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	
Part	Benchmark
9,74% (en EUR)	10,53% (en EUR)

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

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

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

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

2.4.7 . Frais**Frais récurrents**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Existence de rémunérations, commissions ou avantages non-monétaires visés à l'article 118 §1, 2° de l'Arrêté Royal 2012

En liaison avec la gestion du Compartiment, la Société de gestion verse une commission au sous-gestionnaire du Compartiment et au fournisseur de l'indice. Le montant de ces commissions sont basées sur les actifs sous gestion du Compartiment. Des informations supplémentaires sur ces commissions peuvent être obtenues sur demande auprès de la Société de gestion.

Existence de fee-sharing agreements visés à l'article 119 de l'Arrêté Royal 2012

La commission de gestion et de commercialisation est partagée entre la Société de gestion et le Distributeur.

La Société de gestion dispose et maintien des procédures organisationnelles et administratives efficaces en vue d'identifier, de gérer et de suivre les conflits d'intérêts. La Société de gestion dispose par ailleurs d'une procédure de

sélection et de suivi de ses délégués, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêt potentiel.

2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Dépôts et liquidités - Autres

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

NOTE 2 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est composé du remboursement de la FSMA (2023).

NOTE 3 - Autres charges

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

3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES BALANCED

3.1 . RAPPORT DE GESTION

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

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

Prix de souscription initiale:

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

3.1.2 . *Cotation en bourse*

Pas d'application.

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

Objectif du compartiment

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

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

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

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

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

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

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

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

c) Prêts de titres / d'instruments financiers

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

d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

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

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

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

e) *Emprunts d'espèces*

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

f) *Aspects sociaux, éthiques et environnementaux*

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

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

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

3.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Indice et benchmark

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

3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

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

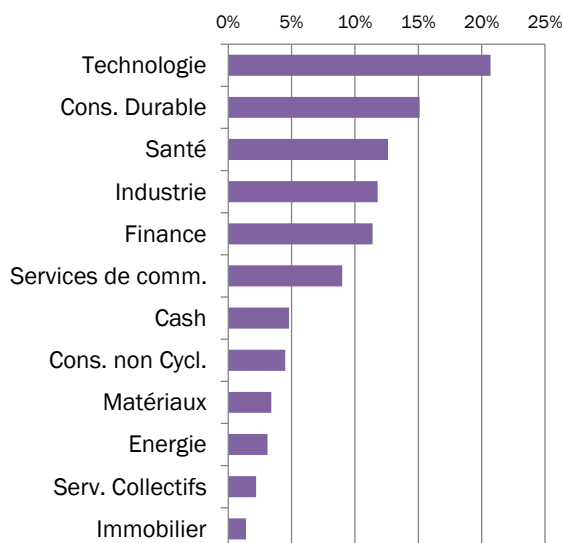
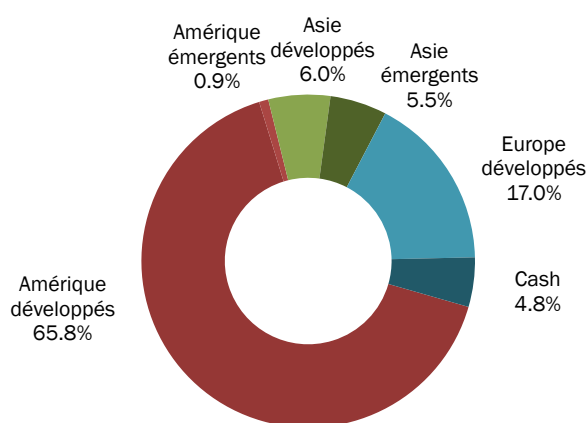
Allocation du portefeuille au 30.09.25

Au 30 septembre 2025, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Composante	Type de gestion	Fonds détenu	Code ISIN	Poids dans l'actif net
Composante Actions mondiales	– Gestion passive	• TreeTop World Selection Equity Index	BE6275995957	19,5%
		• TreeTop US Buyback Equity Index	BE6350205033	11,0%
		• Amundi Index MSCI World SRI	LU1861133145	9,5%
		• Amundi Index MSCI Europe SRI	LU1861136320	3,8%
	– Gestion active	• TreeTop Global Dynamic	LU1836394806	10,9%
		• TreeTop Global Conviction	LU1836395282	2,4%
		• Aubrey Global Emerg. Mkt Opp	LU1391035307	2,1%
		• TreeTop Convertible International	LU0961564134	1,2%
Total Composante Actions mondiales				60,4%
Composante Instruments de taux		• Amundi Absolute Return Term Bond Select	FR0010157511	18,6%
		• Amundi Enhanced Ultra Short Term	FR0010830844	14,5%
		• Amundi Ultra Short Term Bond Responsable	FR0011088657	4,8%
		Total Composante Instruments de taux		
Cash			Cash	1,8%
Total				100%

Diversification géographique de la Composante Actions Mondiales*

Diversification sectorielle de la Composante Actions Mondiales*



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

3.1.8 . Politique future

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

3.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



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

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

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

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

Dans des conditions de marché inhabituelles, des risques supplémentaires pourraient apparaître : le risque de crédit (jusqu'à 50% du portefeuille du produit pourra être investi en parts d'OPC investissant principalement en obligations, en instruments du marché monétaire ou en dépôts bancaires. Ces OPC sont exposés au risque de défaillance des émetteurs de ces créances), de capital (le produit ne fait pas l'objet d'un "capital garanti" ou d'une "protection du capital". L'investisseur peut donc perdre tout ou partie de son capital), le risque de durabilité (événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur d'un investissement), le risque lié à des facteurs externes (incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal), et le risque de change (les actifs de ce produit consistent principalement en parts d'OPC. Bien que ces parts peuvent être libellées en EUR les actifs détenus par ces OPC peuvent être libellés en diverses devises en fonction des marchés sur lesquels ces OPC investissent. L'évolution des taux de change entre l'euro et ces différentes devises aura donc une influence sur la valeur du produit). Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

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

3.2 . BILAN

	Au 30.09.25 (en EUR)	Au 30.09.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	43.264.885,05	40.602.735,81
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	42.492.400,04	39.956.678,40
E. OPC à nombre variable de parts	42.492.400,04	39.956.678,40
IV. Créances et dettes à un an au plus		24.999,92
A. Créances		
a. Montants à recevoir		24.999,92
V. Dépôts et liquidités	847.126,70	713.444,13
A. Avoirs bancaires à vue	847.126,70	713.444,13
VI. Comptes de régularisation	-74.641,69	-92.386,64
C. Charges à imputer (-)	-74.641,69	-92.386,64
TOTAL CAPITAUX PROPRES	43.264.885,05	40.602.735,81
A. Capital	35.736.456,49	35.426.819,40
B. Participations au résultat	37.245,45	-7.322,34
C. Résultat reporté	4.630.803,48	3.985.459,57
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.860.379,63	1.197.779,18

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.09.25 (en EUR)	Au 30.09.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	2.972.159,54	1.310.266,35
E. OPC à nombre variable de parts	2.972.159,54	1.310.266,35
II. Produits et charges des placements	4.877,49	16.756,27
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	4.877,49	16.756,27
III. Autres produits	52,25	16,81
B. Autres	52,25	16,81
IV. Coûts d'exploitation	-111.593,22	-123.930,08
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-922,33	-380,34
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.027,59	-1.007,19
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-76.655,25	-93.574,84
Part Cap (A)	-40.644,60	-47.154,63
Part Dis (AD)	-36.010,65	-46.420,21
b. Gestion administrative et comptable	-10.275,67	-10.072,07
E. Frais administratifs (-)	-549,64	
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.184,31	-4.584,30
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-131,46	-173,46
H. Services et biens divers (-)	-9.449,75	-4.832,50
J. Taxes	-8.634,10	-10.497,22
Part Cap (A)	-4.740,47	-5.289,39
Part Dis (AD)	-3.893,63	-5.207,83
K. Autres charges (-)	-763,12	1.191,84
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-106.663,48	-107.157,00
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	2.865.496,06	1.203.109,35
VI. Impôts sur le résultat	-5.116,43	-5.330,17
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.860.379,63	1.197.779,18

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 30.09.25

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS							
<u>OPC-Obligations</u>				<u>519.674,40</u>		<u>1,22%</u>	<u>1,20%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>519.674,40</u>		<u>1,22%</u>	<u>1,20%</u>
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL IH	490	EUR	1.060,56	519.674,40	1,28%	1,22%	1,20%
<u>OPC-Actions</u>				<u>25.558.145,06</u>		<u>60,15%</u>	<u>59,07%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>6.619.975,57</u>		<u>15,58%</u>	<u>15,30%</u>
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI CLIMATE PARIS AL IE C	914	EUR	1.777,16	1.624.324,24	0,08%	3,82%	3,75%
AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI IE C	1.950,38	EUR	2.100,03	4.095.854,41	0,37%	9,64%	9,47%
AUBREY GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES IC1	5.137	EUR	175,16	899.796,92	0,34%	2,12%	2,08%
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>18.938.169,49</u>		<u>44,57%</u>	<u>43,77%</u>
TREETOP GLOBAL CONVICTION I	613	EUR	1.690,33	1.036.172,29	1,73%	2,44%	2,39%
TREETOP GLOBAL DYNAMIC I	3.092	EUR	1.522,51	4.707.600,92	8,47%	11,08%	10,88%
TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX X	40.790	EUR	116,37	4.746.732,30	1,86%	11,17%	10,97%
TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX IH	3.387,94	EUR	2.493,45	8.447.663,98	1,93%	19,88%	19,53%
<u>OPC-Monétaires</u>				<u>16.414.580,58</u>		<u>38,63%</u>	<u>37,94%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>16.414.580,58</u>		<u>38,63%</u>	<u>37,94%</u>
AMUNDI ABSOLUTE RETURN SHORT TERM BOND SELECT	52,98	EUR	151.675,72	8.035.172,94	1,42%	18,91%	18,57%
AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM	53,03	EUR	118.589,98	6.288.589,46	0,12%	14,80%	14,54%
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND RESPONSIBLE	18,79	EUR	111.272,92	2.090.818,18	0,03%	4,92%	4,83%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				42.492.400,04		100,00%	98,21%
TOTAL PORTEFEUILLE				42.492.400,04		100,00%	98,21%
Avoirs bancaires à vue				847.126,70			1,96%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		847.126,70			1,96%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				847.126,70			1,96%
AUTRES				-74.641,69			-0,17%
TOTAL DE L'ACTIF NET				43.264.885,05			100,00%

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Etats-Unis	66,83%
France	3,35%
Japon	3,06%
Suisse	2,90%
Pays-Bas	2,77%
Chine	2,48%
Canada	2,31%
Royaume Uni	2,22%
Inde	1,90%
Singapour	1,57%
Danemark	1,23%
Irlande	1,14%
Allemagne	1,09%
Taiwan	1,06%
Hong-Kong	1,00%
Suède	0,98%
Australie	0,65%
Italie	0,55%
Espagne	0,51%
Uruguay	0,40%
Finland	0,37%
Brésil	0,37%
Corée	0,30%
Norvège	0,25%
Bermudes	0,19%
Chili	0,17%
Belgique	0,16%
Autriche	0,06%
Nouvelle Zélande	0,04%
Portugal	0,02%
Luxembourg	0,02%
Pologne	0,02%
Israël	0,01%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Technologies de l'information	21,72%
Consommation discrétionnaire	15,87%
Santé	13,27%
Industrie	12,35%
Finance	11,98%
Services de communication	9,48%
Biens de consommation de base	4,74%
Matériaux	3,57%
Energie	3,22%
Services aux collectivités	2,28%
Immobilier	1,51%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	72,07%
USD	21,53%
GBP	1,50%
CHF	0,89%
INR	0,67%
JPY	0,66%
HKD	0,62%
CAD	0,50%
TWD	0,38%
CNY	0,31%
DKK	0,24%
KRW	0,17%
SGD	0,13%
AUD	0,12%
BRL	0,09%
NOK	0,07%
SEK	0,05%
NZD	0,01%
AED	0,00%
CZK	0,00%
PLN	0,00%
QAR	0,00%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre
Achats	2.719.399,28
Ventes	942.110,30
Total 1	3.661.509,58
Souscriptions	2.243.624,08
Remboursements	807.208,69
Total 2	3.050.832,77
Moyenne de référence de l'actif net total	40.915.762,00
Taux de rotation	1,49%

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

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

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

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.04.23 – 31.03.24			01.04.24 – 31.03.25			01.04.25 – 30.09.25		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	15.176,38	85.455,73	142.163,98	15.145,933	13.731,87	143.578,047	12.036,478		155.614,525
Part Dis (AD) - Dis.	47.433,51	37.969,89	165.774,04	7.805,851	27.247,985	146.331,908	3.794,135	5.974,171	144.151,872
TOTAL			307.938,02			289.909,955			299.766,397

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.23 – 31.03.24		01.04.24 – 31.03.25		01.04.25 – 30.09.25	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.	1.888.033,18	10.479.959,34	2.083.707,03	1.913.766,36	1.745.484,66	
Part Dis (AD) - Dis.	5.284.999,28	4.321.812,93	1.011.171,82	3.555.097,24	498.139,42	807.208,69
TOTAL	7.173.032,46	14.801.772,27	3.094.878,85	5.468.863,60	2.243.624,08	807.208,69

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.23 – 31.03.24		01.04.24 – 31.03.25		01.04.25 – 30.09.25	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.	19.180.766,91	134,92	20.051.739,88	139,66	23.291.749,13	149,68
Part Dis (AD) - Dis.	20.698.562,26	124,86	18.916.350,15	129,27	19.973.135,92	138,56
TOTAL	39.879.329,17		38.968.090,03		43.264.885,05	

3.4.5 . Performances

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

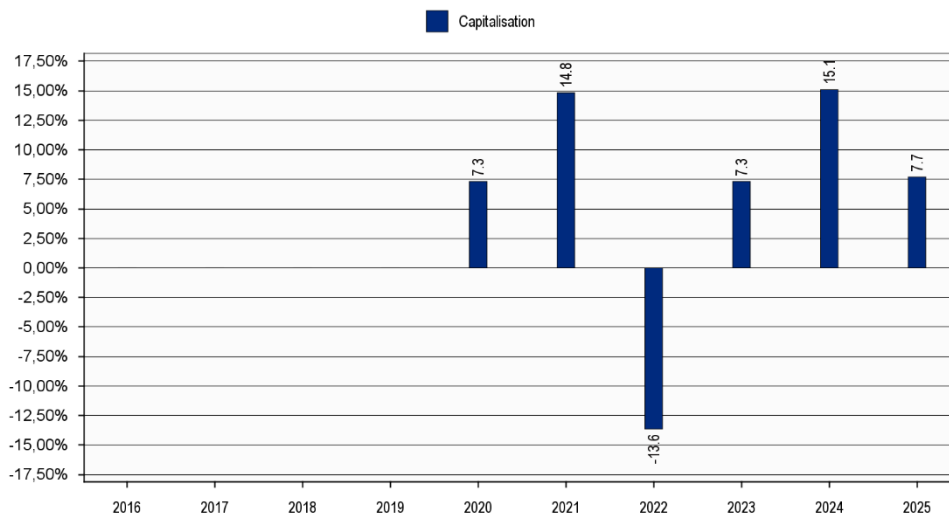
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
7,70% (en EUR)	9,98% (en EUR)	5,70% (en EUR)

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

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

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

avec

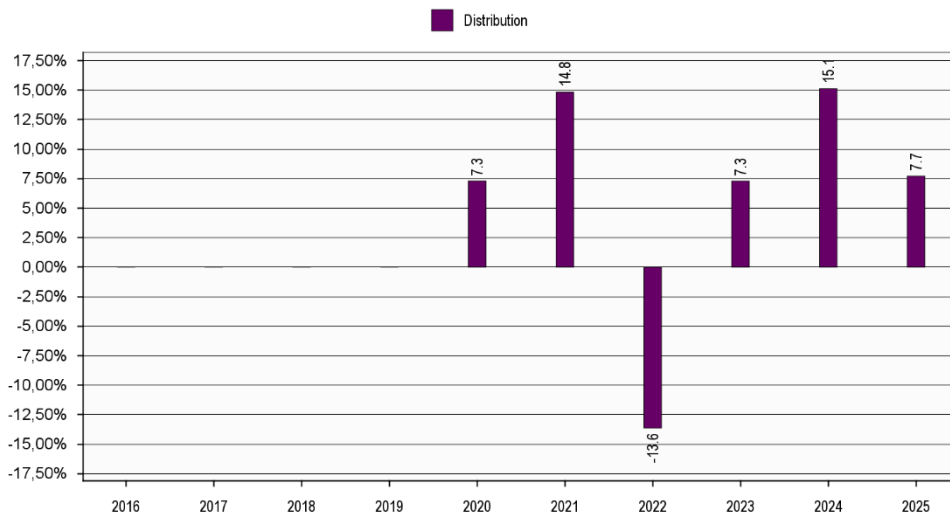
P(t; t+n) la performance de t à t+n

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

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
 n la période sous revue

Part Dis (AD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
7,71% (en EUR)	9,98% (en EUR)	5,70% (en EUR)

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

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

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

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

3.4.6 . Frais**Frais récurrents**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est composé du remboursement de la FSMA (2023).

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé principalement du paiement de la TVA.

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES DYNAMIC

4.1 . RAPPORT DE GESTION

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

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

Prix de souscription initiale:

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

4.1.2 . *Cotation en bourse*

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

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

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

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

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

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

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

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

c) Prêts de titres / d'instruments financiers

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

d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

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

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

e) Emprunts d'espèces

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

f) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

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

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

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

4.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Indice et benchmark

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

4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

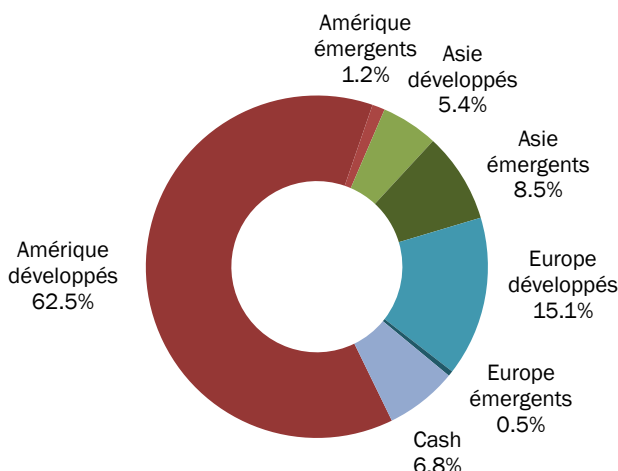
Les opérations initiées permettent la réalisation de l'objectif de gestion, à savoir l'exposition à différentes classes d'actifs indirectement au travers d'investissements en parts ou actions d'organismes de placement collectif.

Allocation du portefeuille au 30.09.25

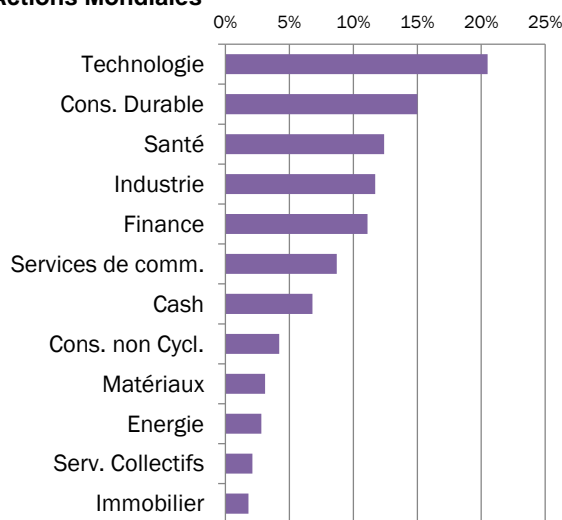
Au 30 septembre 2025, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Composante	Type de gestion	Fonds détenu	Code ISIN	Poids dans l'actif net
Composante Actions mondiales	– Gestion passive	• TreeTop World Selection Equity Index	BE6275995957	19,5%
		• TreeTop US Buyback Equity Index	BE6350205033	18,1%
		• Amundi Index MSCI World SRI	LU1861133145	17,8%
		• Amundi Index MSCI Europe SRI	LU1861136320	6,1%
		• Amundi Index MSCI USA SRI	LU1861134978	5,0%
		• Amundi Index MSCI Emerg. SRI	LU1861137724	4,1%
	– Gestion active	• TreeTop Global Dynamic	LU1836394806	18,5%
		• TreeTop Global Conviction	LU1836395282	5,0%
		• Aubrey Global Emerg. Mkt Opp.	LU1391035307	3,5%
		• TreeTop Convertible International	LU0961564134	2,0%
Total Composante Actions mondiales				99,6%
Cash			Cash	0,4%
TOTAL				100%

Diversification géographique de la Composante Actions Mondiales*



Diversification sectorielle de la Composante Actions Mondiales*



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

4.1.8 . Politique future

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

4.1.9 . Indicateur synthétique de risque



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

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

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

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

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

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

4.2 . BILAN

	Au 30.09.25 (en EUR)	Au 30.09.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	40.171.226,66	43.282.916,29
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	40.004.453,13	43.151.831,43
E. OPC à nombre variable de parts	40.004.453,13	43.151.831,43
V. Dépôts et liquidités	225.444,81	227.883,99
A. Avoirs bancaires à vue	225.444,81	227.883,99
VI. Comptes de régularisation	-58.671,28	-96.799,13
C. Charges à imputer (-)	-58.671,28	-96.799,13
TOTAL CAPITAUX PROPRES	40.171.226,66	43.282.916,29
A. Capital	33.957.985,64	39.187.960,28
B. Participations au résultat	-15.962,05	7.555,08
C. Résultat reporté	2.426.263,00	2.750.928,46
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.802.940,07	1.336.472,47

4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.09.25 (en EUR)	Au 30.09.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.896.296,42	1.465.365,26
E. OPC à nombre variable de parts	3.896.296,42	1.465.365,26
II. Produits et charges des placements	-170,74	3.550,15
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités		3.550,15
C. Intérêts d'emprunts (-)	-170,74	
III. Autres produits	48,70	10,74
B. Autres	48,70	10,74
IV. Coûts d'exploitation	-92.558,63	-131.306,41
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-473,48	-336,43
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-958,83	-1.067,16
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Part Cap (A)	-68.442,78	-99.315,83
Part Dis (AD)	-61.015,44	-91.029,89
Part Dis (AD)	-7.427,34	-8.285,94
b. Gestion administrative et comptable	-9.590,59	-10.671,64
E. Frais administratifs (-)	-549,64	
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.138,29	-4.634,29
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-108,87	-182,99
H. Services et biens divers (-)	-9.116,28	-4.833,68
J. Taxes	-1.730,52	-10.523,97
Part Cap (A)	-1.573,37	-9.674,43
Part Dis (AD)	-157,15	-849,54
K. Autres charges (-)	1.550,65	259,58
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-92.680,67	-127.745,52
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	3.803.615,75	1.337.619,74
VI. Impôts sur le résultat	-675,68	-1.147,27
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.802.940,07	1.336.472,47

4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1 . Composition des actifs au 30.09.25

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS							
<u>OPC-Obligations</u>				<u>800.722,80</u>		<u>2,00%</u>	<u>2,00%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>800.722,80</u>		<u>2,00%</u>	<u>2,00%</u>
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL IH	755	EUR	1.060,56	800.722,80	1,97%	2,00%	2,00%
<u>OPC-Actions</u>				<u>39.203.730,33</u>		<u>98,00%</u>	<u>97,59%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>14.673.072,44</u>		<u>36,68%</u>	<u>36,53%</u>
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MKT SRI CLI PARIS AL IE C	1.252,78	EUR	1.323,61	1.658.185,52	0,06%	4,15%	4,13%
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI CLIMATE PARIS AL IE C	1.378,42	EUR	1.777,16	2.449.665,78	0,12%	6,12%	6,10%
AMUNDI INDEX MSCI USA SRI CLI PARIS ALIGN IHE C	1.019,73	EUR	1.971,16	2.010.054,93	0,80%	5,03%	5,00%
AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI IE C	3.406,4	EUR	2.100,03	7.153.535,89	0,65%	17,88%	17,81%
AUBREY GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES IC1	8.002	EUR	175,16	1.401.630,32	0,52%	3,50%	3,49%
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>24.530.657,89</u>		<u>61,32%</u>	<u>61,06%</u>
TREETOP GLOBAL CONVICTION I	1.186,14	EUR	1.690,33	2.004.971,41	3,35%	5,01%	4,99%
TREETOP GLOBAL DYNAMIC I	4.880	EUR	1.522,51	7.429.848,80	13,37%	18,57%	18,49%
TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX X	62.540	EUR	116,37	7.277.779,80	2,85%	18,19%	18,12%
TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX IH	3.135,44	EUR	2.493,45	7.818.057,88	1,79%	19,55%	19,46%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				40.004.453,13		100,00%	99,59%
TOTAL PORTEFEUILLE				40.004.453,13		100,00%	99,59%
Avoirs bancaires à vue				225.444,81			0,56%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		225.444,81			0,56%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				225.444,81			0,56%
AUTRES				-58.671,28			-0,15%
TOTAL DE L'ACTIF NET				40.171.226,66			100,00%

4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Etats-Unis	64,93%
Chine	3,53%
France	3,07%
Pays-Bas	2,74%
Suisse	2,67%
Inde	2,56%
Japon	2,52%
Taiwan	2,27%
Canada	2,05%
Royaume Uni	1,79%
Singapour	1,64%
Danemark	1,14%
Hong-Kong	1,11%
Allemagne	1,01%
Irlandes	1,01%
Suède	0,88%
Corée	0,63%
Brésil	0,52%

Australie	0,51%
Italie	0,48%
Espagne	0,43%
Uruguay	0,39%
Finland	0,34%
Afrique du Sud	0,31%
Norvège	0,22%
Bermudes	0,20%
Chili	0,20%
Mexique	0,15%
Belgique	0,15%
Emirats Arabes Unis	0,13%
Malaysia	0,10%
Thaïlande	0,07%
Autriche	0,06%
Pologne	0,05%
Colombie	0,03%
Nouvelle Zélande	0,03%
Pérou	0,03%
Luxembourg	0,02%
Portugal	0,01%
Grèce	0,01%
Israël	0,01%
Arabie Saoudite	0,01%
Indonésie	0,01%
Tchéquie	0,00%
Turquie	0,00%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Technologies de l'information	22,01%
Consommation discrétionnaire	16,09%
Santé	13,27%
Industrie	12,56%
Finance	11,88%
Services de communication	9,29%
Biens de consommation de base	4,51%
Matériaux	3,29%
Energie	2,97%
Services aux collectivités	2,25%
Immobilier	1,88%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	46,59%
USD	37,72%
GBP	2,74%
HKD	2,01%
TWD	1,81%
INR	1,71%
CHF	1,51%
JPY	1,23%

CAD	0,95%
CNY	0,67%
KRW	0,58%
DKK	0,55%
ZAR	0,32%
BRL	0,28%
SGD	0,25%
AUD	0,23%
SEK	0,15%
MXN	0,14%
NOK	0,13%
AED	0,12%
MYR	0,09%
THB	0,07%
PLN	0,06%
COP	0,03%
CLP	0,03%
NZD	0,01%
SAR	0,01%
IDR	0,01%
EGP	0,01%
CZK	0,00%
TRY	0,00%
CNH	0,00%
HUF	0,00%
QAR	0,00%
ILS	0,00%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre
Achats	
Ventes	793.742,40
Total 1	793.742,40
Souscriptions	81.001,76
Remboursements	333.163,18
Total 2	414.164,94
Moyenne de référence de l'actif net total	38.123.356,19
Taux de rotation	1,00%

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

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

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

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.04.23 – 31.03.24			01.04.24 – 31.03.25			01.04.25 – 30.09.25		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	30.400,18	23.134,76	252.777,86	8.126,762	52.419,523	208.485,102			208.485,102
Part Dis (AD) - Dis.	891,75	31.311,45	30.052,44	7.679,508	8.388,439	29.343,51	570,395	2.237,426	27.676,479
TOTAL			282.830,30			237.828,612			236.161,581

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.23 – 31.03.24		01.04.24 – 31.03.25		01.04.25 – 30.09.25	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.	4.400.682,93	3.173.565,10	1.324.710,76	8.413.204,70		
Part Dis (AD) - Dis.	109.999,77	4.080.828,16	1.148.245,33	1.187.565,07	81.001,76	333.163,18
TOTAL	4.510.682,70	7.254.393,26	2.472.956,09	9.600.769,77	81.001,76	333.163,18

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.23 – 31.03.24		01.04.24 – 31.03.25		01.04.25 – 30.09.25	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.	38.883.320,75	153,82	32.861.824,43	157,62	36.263.002,67	173,94
Part Dis (AD) - Dis.	4.182.812,45	139,18	4.157.644,30	141,69	3.908.223,99	141,21
TOTAL	43.066.133,20		37.019.468,73		40.171.226,66	

4.4.5 . Performances

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

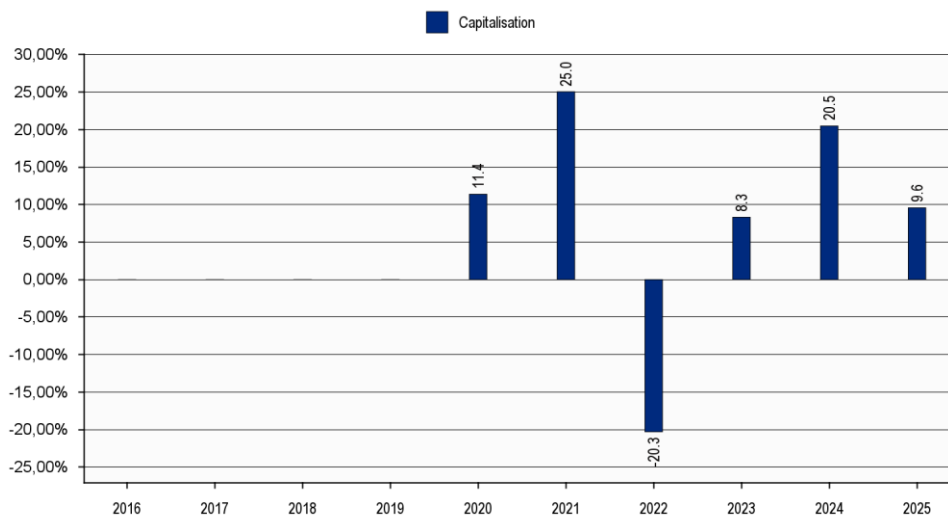
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
9,57% (en EUR)	12,66% (en EUR)	7,34% (en EUR)

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

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

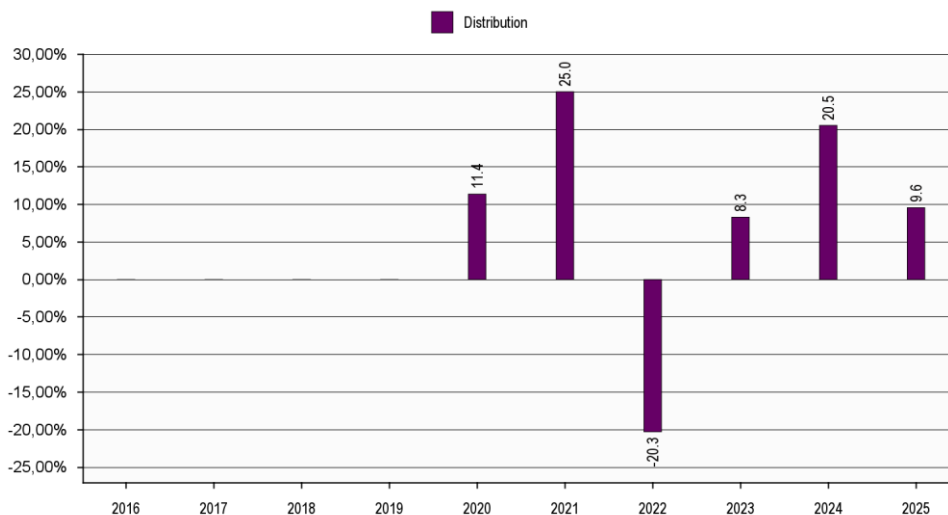
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Dis (AD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
9,57% (en EUR)	12,67% (en EUR)	7,35% (en EUR)

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

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

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

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

avec

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

n	le nombre d'année (périodes)
$P t =$	$[\alpha \times (VNI t+1 / VNI t)] - 1$
avec	
P t	la performance annuelle pour la première période
VNI t+1	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
VNI t	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:
$\alpha = [1 + (D_t / VNI ex_t)] [1 + (D_{t2} / VNI ex_{t2}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI ex_{tn})]$	
avec	
$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI ex_t, \dots, VNI ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

4.4.6 . Frais

Frais récurrents

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

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

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

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

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

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

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

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

4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est composé du remboursement de la FSMA (2023).

NOTE 2 - Autres charges

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

5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP GLOBAL QUANTITATIVE STRATEGIES

5.1 . RAPPORT DE GESTION

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

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

Période et prix de souscription initiale:

- Part de distribution-classe AD : du 15/09/2025 au 26/09/2025 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe P : du 15/09/2025 au 26/09/2025 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe PH : du 15/09/2025 au 26/09/2025 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe X : du 15/09/2025 au 26/09/2025 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe XH : du 15/09/2025 au 26/09/2025 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe Y : du 15/09/2025 au 26/09/2025 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe T : du 15/09/2025 au 26/09/2025 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe TH : du 15/09/2025 au 26/09/2025 au prix de 100,00 EUR par part.

5.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

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

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

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

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

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

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

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

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

c) Prêts de titres / d'instruments financiers.

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

d) Stratégie de couverture du risque de change.

Une couverture en change partielle sera mise en place pour les classes d'actions « PH », « XH » et « TH ». Pour ces classes d'actions, l'exposition du portefeuille au US dollar sera couverte par rapport à l'EUR. L'exposition au USD sera calculée et couverte à 100% pour les classes d'actions « PH », « XH », et « TH » une fois par mois. Entre deux dates de calcul, les différences entre la valeur de marché des positions à couvrir et la valeur nominale des instruments de couverture ne dépasseront pas les seuils de tolérance établis.

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

Les contrats de change utilisés seront du type :

- Spot ;
- Forward ;
- Swaps.

e) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées.

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

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

f) Emprunt d'espèces.

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

g) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux.

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

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

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

5.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Indice et benchmark

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

5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Le compartiment a été lancé le 26 septembre 2025 et les premiers investissements ont été initiés afin de réaliser l'objectif de gestion.

5.1.8 . Politique future

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

5.1.9 . Indicateur synthétique de risque



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

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

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

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

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

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

5.2 . BILAN

	Au 30.09.25 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN	
TOTAL DE L'ACTIF NET	89.737.831,23
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	85.354.590,87
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	
a. Actions	78.089.278,09
E. OPC à nombre variable de parts	7.266.300,00
F. Instruments financiers dérivés	
j. Sur devises	
ii. Contrats à terme (+/-)	-987,22
IV. Créances et dettes à un an au plus	4.385.299,67
A. Créances	
a. Montants à recevoir	160.107.043,65
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-155.721.743,98
VI. Comptes de régularisation	-2.059,31
C. Charges à imputer (-)	-2.059,31
TOTAL CAPITAUX PROPRES	89.737.831,23
A. Capital	89.572.369,30
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	165.461,93
SECTION 2: POSTES HORS BILAN	
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	45.266.463,88
A. Contrats à terme achetés	22.616.173,16
B. Contrats à terme vendus	22.650.290,72

5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.09.25 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS	
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	204.417,10
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	
a. Actions	71.101,40
E. OPC à nombre variable de parts	115.646,00
H. Positions et opérations de change	
a. Instruments financiers dérivés	
ii. Contrats à terme	-987,22
b. Autres positions et opérations de change	18.656,92
IV. Coûts d'exploitation	-38.955,17
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-36.895,86
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-36,88
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	
a. Gestion financière	-355,37
Part Cap (P)	-11,04
Part Cap (PH)	-11,04
Part Cap (X)	-34,63
Part Cap (XH)	-34,63
Part Cap (Y)	-259,70
Part Dis (AD)	-4,33
b. Gestion administrative et comptable	-1.495,66
J. Taxes	-54,61
Part Cap (P)	-0,68
Part Cap (PH)	-0,68
Part Cap (T)	-13,46
Part Cap (TH)	-7,49
Part Cap (X)	-2,67
Part Cap (XH)	-2,67
Part Cap (Y)	-26,69
Part Dis (AD)	-0,27
K. Autres charges (-)	-116,79
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-38.955,17
Sous Total II + III + IV	
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	165.461,93
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	165.461,93

5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1 . Composition des actifs au 30.09.25

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
ACTIONS							
<i>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</i>				<i>78.089.278,09</i>	<i>91,49%</i>	<i>87,02%</i>	
États-Unis				50.507.568,69	59,17%	56,28%	
A10 NETWORKS INC	3.295	USD	18,29	51.311,66	0,06%	0,06%	
AAON INC	1.172	USD	95,92	95.715,83	0,11%	0,11%	
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	2.629	USD	86,16	192.860,49	0,23%	0,22%	
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	4.328	USD	21,24	78.268,81	0,09%	0,09%	
ACCEL ENTERTAINMENT INC	2.068	USD	10,94	19.262,60	0,02%	0,02%	
ADOBE INC	2.177	USD	343,72	637.103,82	0,75%	0,71%	
AIRBNB INC-CLASS A	8.722	USD	122,32	908.365,30	1,06%	1,01%	
ALLETE CO	1.957	USD	66,69	111.121,61	0,13%	0,12%	
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	2.032	USD	85,90	148.615,41	0,17%	0,17%	
AMDOCS LTD	2.241	USD	81,27	155.066,90	0,18%	0,17%	
AMERESCO INC-CL A	2.520	USD	37,54	80.545,59	0,09%	0,09%	
AMER PUBLIC	1.486	USD	38,79	49.077,85	0,06%	0,05%	
AMICUS THERAPEUTICS INC	15.609	USD	7,71	102.465,21	0,12%	0,11%	
AMPHASTAR PHARMACEUTICALS IN	3.025	USD	26,99	69.514,47	0,08%	0,08%	
ANDERSONS INC/THE	1.691	USD	40,23	57.921,61	0,07%	0,06%	
ANGI INC	5.631	USD	15,84	75.942,99	0,09%	0,08%	
ANI PHARMACEUTICALS INC	889	USD	90,18	68.255,07	0,08%	0,08%	
ANTERO MIDSTREAM CORP	8.562	USD	19,41	141.497,16	0,17%	0,16%	
ANTERO RESOURCES CORP	5.986	USD	34,98	178.280,36	0,21%	0,20%	
APA CORP	10.413	USD	25,06	222.179,46	0,26%	0,25%	
APPFOLIO A	505	USD	256,54	110.304,56	0,13%	0,12%	
APPLE INC	1.553	USD	255,45	337.772,54	0,40%	0,38%	
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	239	USD	257,98	52.496,57	0,06%	0,06%	
ARRAY TECHNOLOGIES INC	10.787	USD	9,11	83.669,28	0,10%	0,09%	
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	707	USD	251,14	151.175,80	0,18%	0,17%	
AUTOZONE INC	84	USD	4.247,96	303.813,23	0,36%	0,34%	
BANDWITH INC A	1.437	USD	15,99	19.563,75	0,02%	0,02%	
BANK OZK	2.065	USD	50,73	89.193,23	0,10%	0,10%	
BERRY - REGISTERED SHS	7.165	USD	3,82	23.303,79	0,03%	0,03%	
BILL HOLDINGS INC	2.444	USD	53,74	111.826,79	0,13%	0,12%	
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	2.695	USD	54,86	125.881,40	0,15%	0,14%	
BIOVENTUS INC - A	3.238	USD	6,69	18.443,78	0,02%	0,02%	
BLACKBAUD INC	1.459	USD	64,56	80.198,42	0,09%	0,09%	
BOOKING HOLDINGS INC	140	USD	5.350,56	637.784,93	0,75%	0,71%	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	727	USD	102,60	63.508,05	0,07%	0,07%	
BORGWARNER INC	3.470	USD	44,26	130.763,90	0,15%	0,15%	
BOX INC - CLASS A	3.565	USD	32,08	97.373,52	0,11%	0,11%	
CACTUS INC - A	3.535	USD	40,08	120.632,44	0,14%	0,13%	
CADENCE BANK --- REGISTERED SHS	1.508	USD	37,52	48.173,83	0,06%	0,05%	
CALIFORNIA RESOURCES CORP	4.384	USD	53,20	198.577,10	0,23%	0,22%	
CAL-MAINE FOODS	1.214	USD	92,96	96.086,37	0,11%	0,11%	
CARDINAL HEALTH INC	800	USD	157,93	107.572,58	0,13%	0,12%	
CARGURUS INC	2.904	USD	37,55	92.843,93	0,11%	0,10%	
CARPENTER TECHNOLOGY	303	USD	251,48	64.877,34	0,08%	0,07%	
CARS.COM INC	6.602	USD	12,33	69.308,35	0,08%	0,08%	
CATALYST PHARMACEUTICALS INC	11.327	USD	20,91	201.658,21	0,24%	0,22%	
CELSIUS HOLDINGS INC	3.124	USD	57,50	152.941,68	0,18%	0,17%	
CENTENE CORP	59.269	USD	35,74	1.803.553,90	2,11%	2,01%	
CENTURY ALUMINUM COMPANY	5.440	USD	29,40	136.173,69	0,16%	0,15%	
CHEVRON CORP	1.133	USD	154,58	149.118,04	0,17%	0,17%	
CHEWY INC	1.682	USD	39,54	56.625,19	0,07%	0,06%	
CHORD ENERGY CORP	2.788	USD	100,43	238.398,33	0,28%	0,27%	
CIRRUS LOGIC INC	1.192	USD	125,71	127.583,07	0,15%	0,14%	
CISCO SYSTEMS INC	2.502	USD	68,75	146.455,94	0,17%	0,16%	
CIVITAS RESOURCES INC	10.317	USD	35,44	311.310,75	0,36%	0,35%	
CLEAR SECURE - REG SHS -A-	5.581	USD	31,74	150.822,43	0,18%	0,17%	
COCA-COLA CONSOLIDATED INC	572	USD	118,97	57.940,26	0,07%	0,06%	
COLLEGIUM PHARMACEUTICAL INC	4.742	USD	35,17	141.997,56	0,17%	0,16%	
COMCAST CORP-CLASS A	54.736	USD	30,94	1.441.917,28	1,69%	1,61%	
COMFORT SYSTEMS USA INC	201	USD	834,33	142.784,44	0,17%	0,16%	

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
COMMERCE.COM INC	5.059	USD	4,90	21.106,09		0,02%	0,02%
CONCENTRIX CORP	3.437	USD	48,22	141.108,68		0,17%	0,16%
CONMED CORP	1.722	USD	47,16	69.143,91		0,08%	0,08%
CONOCOPHILLIPS	1.229	USD	95,46	99.889,60		0,12%	0,11%
CONTANGO ORE INC	1.043	USD	24,67	21.907,88		0,03%	0,02%
CORECIVIC INC	5.208	USD	20,55	91.123,37		0,11%	0,10%
CORE NATURAL RESOURCES INC	4.751	USD	85,79	347.031,32		0,41%	0,39%
CORMEDIX	14.794	USD	11,05	139.185,78		0,16%	0,16%
COTERRA ENERGY INC	4.983	USD	23,96	101.654,05		0,12%	0,11%
COURSERA INC	8.061	USD	11,19	76.800,84		0,09%	0,09%
CRESCENT ENERGY INC-A	42.824	USD	9,01	328.517,87		0,38%	0,37%
CROCS INC	3.762	USD	85,00	272.260,54		0,32%	0,30%
DECKERS OUTDOOR CORP	572	USD	101,18	49.276,25		0,06%	0,06%
DEFINITIVE HEALTHCARE CORP	5.708	USD	3,56	17.301,39		0,02%	0,02%
DELL TECHNOLOGIES -C	10.964	USD	149,68	1.397.268,22		1,64%	1,56%
DELTA AIR LINES INC	1.841	USD	56,11	87.951,05		0,10%	0,10%
DENNY'S CORP	4.499	USD	5,18	19.842,33		0,02%	0,02%
DEVON ENERGY CORP	4.160	USD	35,32	125.101,06		0,15%	0,14%
DIAMONDBACK ENERGY INC	6.753	USD	143,54	825.309,17		0,97%	0,92%
DIGI INTERNATIONAL INC	825	USD	36,33	25.519,16		0,03%	0,03%
DMC GLOBAL INC	3.353	USD	8,57	24.465,91		0,03%	0,03%
DNOW INC	10.437	USD	15,40	136.849,55		0,16%	0,15%
DOCUSIGN INC	1.979	USD	68,97	116.212,54		0,14%	0,13%
DOLBY LABORATORIES INC-CL A	1.939	USD	72,17	119.146,56		0,14%	0,13%
DORIAN LPG LTD	4.889	USD	29,03	120.840,93		0,14%	0,13%
DOUBLEVERIFY HOLDINGS INC	6.932	USD	11,29	66.634,55		0,08%	0,07%
DOXIMITY INC-CLASS A	983	USD	70,64	59.122,28		0,07%	0,07%
DROPBOX INC-CLASS A	7.542	USD	29,52	189.561,38		0,22%	0,21%
DYNATRACE INC	1.772	USD	48,31	72.886,61		0,09%	0,08%
EAST WEST BANCORP INC	959	USD	105,71	86.314,08		0,10%	0,10%
EBAY INC	11.461	USD	87,58	854.622,72		1,00%	0,95%
ELECTRONIC ARTS INC	3.741	USD	201,63	642.228,89		0,75%	0,72%
ELEVANCE HEALTH INC	435	USD	332,66	123.207,41		0,14%	0,14%
ENPHASE ENERGY INC	3.067	USD	37,01	96.645,10		0,11%	0,11%
EOG RESOURCES INC	5.892	USD	111,27	558.197,39		0,65%	0,62%
EPAM SYSTEMS INC	918	USD	152,30	119.039,08		0,14%	0,13%
EPLUS INC	1.535	USD	71,85	93.903,58		0,11%	0,10%
EQT CORP	1.762	USD	56,16	84.251,95		0,10%	0,09%
EQUITABLE HOLDINGS INC	1.019	USD	49,28	42.755,49		0,05%	0,05%
ESPERION THERAPEUTICS INC	26.268	USD	2,90	64.859,26		0,08%	0,07%
ETSY INC	2.645	USD	70,49	158.745,04		0,19%	0,18%
EUROPEAN WAX CENTER INC-A	6.029	USD	3,82	19.609,01		0,02%	0,02%
EVERQUOTE INC - CLASS A	3.748	USD	22,17	70.747,69		0,08%	0,08%
EXELIXIS INC	1.588	USD	41,20	55.705,07		0,07%	0,06%
EXLSERVICE HOLDINGS INC	1.346	USD	43,71	50.092,52		0,06%	0,06%
EXPAND ENERGY CORP	984	USD	109,18	91.471,37		0,11%	0,10%
EXPEDIA GROUP INC	11.780	USD	217,95	2.185.994,89		2,56%	2,44%
EXPENSIFY INC - A	12.027	USD	1,76	18.022,58		0,02%	0,02%
EXXON MOBIL CORP	8.060	USD	111,99	768.530,78		0,90%	0,86%
F5 INC	211	USD	327,29	58.797,95		0,07%	0,07%
FEDEX CORP	3.965	USD	239,55	808.697,96		0,95%	0,90%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	9.977	USD	66,51	564.981,07		0,66%	0,63%
FLEX LTD	4.324	USD	58,01	213.567,68		0,25%	0,24%
FNB CORP	3.427	USD	16,04	46.802,11		0,05%	0,05%
FORUM ENERGY TECHNOLOGIES INC	857	USD	26,62	19.423,87		0,02%	0,02%
FRANKLIN COVEY CO	1.209	USD	18,90	19.455,17		0,02%	0,02%
FRESHWORKS INC-CL A	9.573	USD	11,47	93.488,56		0,11%	0,10%
GAP INC/THE	6.212	USD	21,65	114.508,13		0,13%	0,13%
GARTNER INC	343	USD	251,00	73.301,83		0,09%	0,08%
GENERAL MOTORS CO	2.266	USD	61,34	118.345,20		0,14%	0,13%
GENIE ENERGY LTD-B	2.308	USD	14,98	29.437,07		0,03%	0,03%
GETTY IMAGES HOLDINGS INC	12.027	USD	2,07	21.197,01		0,02%	0,02%
GIBRALTAR INDUSTRIES INC	1.152	USD	65,19	63.941,15		0,07%	0,07%
GIGACLOUD TECHNOLOGY INC - A	4.238	USD	27,12	97.858,29		0,11%	0,11%
GODADDY INC - CLASS A	702	USD	132,18	79.004,14		0,09%	0,09%
GOODRX HOLDINGS INC-CLASS A	14.989	USD	5,03	64.192,99		0,08%	0,07%
GRAHAM HOLDINGS CO-CLASS B	70	USD	1.151,66	68.638,74		0,08%	0,08%
GRAND CANYON EDUCATION INC	331	USD	218,18	61.486,53		0,07%	0,07%
GRID DYNAMICS HOLDINGS INC	6.215	USD	7,82	41.380,42		0,05%	0,05%
GULFPORT ENERGY	1.461	USD	190,51	236.981,79		0,28%	0,26%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
H&R BLOCK INC	3.350	USD	51,12	145.808,43		0,17%	0,16%
HALOZYME THERAPEUTICS INC	4.208	USD	74,94	268.495,12		0,31%	0,30%
HAMILTON LANE INC-CLASS A	612	USD	128,80	67.114,18		0,08%	0,07%
HARMONIC INC	5.261	USD	10,60	47.481,14		0,06%	0,05%
HARMONY BIOSCIENCES HOLDINGS	7.062	USD	26,92	161.863,81		0,19%	0,18%
HCA HEALTHCARE INC	885	USD	426,07	321.048,91		0,38%	0,36%
HEIDRICK & STRUGGLES INTL	873	USD	49,07	36.473,49		0,04%	0,04%
HELIX ENERGY SOLNS	14.026	USD	6,67	79.653,83		0,09%	0,09%
HELMERICH PAINE	5.892	USD	23,11	115.933,69		0,14%	0,13%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	1.152	USD	256,75	251.831,42		0,29%	0,28%
HIMS & HERS HEALTH INC	1.833	USD	56,31	87.881,00		0,10%	0,10%
HNI CORP	2.440	USD	46,56	96.727,46		0,11%	0,11%
HONEST CO INC	10.642	USD	3,55	32.166,11		0,04%	0,04%
HYATT HOTELS CORP - CL A	827	USD	144,07	101.443,93		0,12%	0,11%
HYSTER-YALE INC	638	USD	36,94	20.066,17		0,02%	0,02%
I3 VERTICALS INC-CLASS A	3.802	USD	32,16	104.105,85		0,12%	0,12%
IBEX LTD	774	USD	40,73	26.841,23		0,03%	0,03%
IBOTTA INC-CL A	3.266	USD	28,47	79.168,17		0,09%	0,09%
INCYTE CORP	1.317	USD	86,70	97.219,16		0,11%	0,11%
INGREDION INC	1.134	USD	121,64	117.445,52		0,14%	0,13%
INNOVEX INTERNATIONAL INC	4.013	USD	18,94	64.713,68		0,08%	0,07%
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC	1.049	USD	72,38	64.645,91		0,08%	0,07%
INTEGRAL AD SCIENCE HOLDING	5.336	USD	10,18	46.249,88		0,05%	0,05%
INTERNATIONAL BANCSHARES CRP	825	USD	68,63	48.207,54		0,06%	0,05%
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	3.270	USD	46,13	128.433,46		0,15%	0,14%
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	7.046	USD	17,64	105.824,98		0,12%	0,12%
J. JILL INC	1.285	USD	16,80	18.380,59		0,02%	0,02%
JAMF HOLDING CORP	6.331	USD	10,34	55.736,52		0,07%	0,06%
KARAT PACKAGING INC	952	USD	24,01	19.461,49		0,02%	0,02%
KB HOME	1.812	USD	64,67	99.771,85		0,12%	0,11%
KELLY SERVICES INC -A	3.262	USD	13,12	36.438,86		0,04%	0,04%
KINSALE CAPITAL GROUP INC	215	USD	417,49	76.424,31		0,09%	0,09%
KORN FERRY	1.660	USD	69,50	98.229,03		0,12%	0,11%
KROGER CO	16.014	USD	66,51	906.846,44		1,06%	1,01%
LANTHEUS HOLDINGS INC	4.868	USD	51,63	213.993,05		0,25%	0,24%
LEGALZOOM.COM INCSHS	11.831	USD	10,05	101.235,89		0,12%	0,11%
LIQUIDITY SERVICES INC	985	USD	27,43	23.004,30		0,03%	0,03%
LIVERAMP HLDG -REGISTERED SHS	4.596	USD	26,85	105.068,20		0,12%	0,12%
LYFT INC-A	20.464	USD	21,82	380.182,61		0,45%	0,42%
MAGNOLIA OIL & GAS CORP - A	7.874	USD	23,96	160.630,94		0,19%	0,18%
MANHATTAN ASSOCIATES INC	328	USD	199,57	55.733,47		0,07%	0,06%
MANKIND CORP	18.461	USD	5,38	84.563,80		0,10%	0,09%
MAPLEBEAR INC	4.482	USD	37,45	142.912,64		0,17%	0,16%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	1.133	USD	261,66	252.414,46		0,30%	0,28%
MATADOR RESOURCES CO USD	5.334	USD	45,16	205.094,46		0,24%	0,23%
MATCH GROUP INC	5.322	USD	34,63	156.918,57		0,18%	0,18%
MATTEL INC	7.969	USD	17,28	117.245,06		0,14%	0,13%
MAYVILLE ENGINEERING CO INC	1.621	USD	13,64	18.825,41		0,02%	0,02%
MCKESSON CORP	2.697	USD	765,08	1.756.850,37		2,06%	1,96%
MEDIAALPHA - REGISTERED A	1.830	USD	11,18	17.419,67		0,02%	0,02%
MEDPACE HOLDINGS INC	292	USD	543,90	135.222,48		0,16%	0,15%
MERCK & CO. INC.	2.892	USD	90,13	221.929,30		0,26%	0,25%
MESA LABORATORIES-REGISTERED SHS	640	USD	70,47	38.400,00		0,04%	0,04%
MILLER INDUSTRIES INC/TENN	589	USD	40,03	20.074,64		0,02%	0,02%
MIMEDX GROUP INC	3.301	USD	6,83	19.196,11		0,02%	0,02%
MITEK SYSTEMS INC	2.254	USD	9,77	18.749,75		0,02%	0,02%
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	4.598	USD	46,03	180.200,89		0,21%	0,20%
MONARCH CASINO AND RESORT INC	534	USD	105,64	48.030,45		0,06%	0,05%
MONSTER BEVERAGE CORP	6.338	USD	67,43	363.875,13		0,43%	0,41%
MSA SAFETY INC	469	USD	172,47	68.870,52		0,08%	0,08%
MUELLER INDUSTRIES INC	1.459	USD	99,95	124.160,96		0,15%	0,14%
MURPHY OIL CORP	2.461	USD	29,59	62.001,69		0,07%	0,07%
NATIONAL CINEMEDIA INC	4.984	USD	4,46	18.926,05		0,02%	0,02%
NATIONAL ENERGY SERVICES REU	3.514	USD	10,39	31.085,96		0,04%	0,03%
NETAPP INC	799	USD	118,50	80.614,30		0,09%	0,09%
NETSCOUT SYSTEMS INC	7.237	USD	26,28	161.900,54		0,19%	0,18%
NEWMARKET CORP	163	USD	839,37	116.489,83		0,14%	0,13%
NEWMONT CORP	16.797	USD	85,95	1.229.205,75		1,44%	1,37%
NORTHERN OIL AND GAS INC	5.133	USD	24,66	107.773,33		0,13%	0,12%
NOV INC	21.042	USD	13,54	242.578,70		0,28%	0,27%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
NRG ENERGY INC	7.022	USD	161,91	968.013,64		1,13%	1,08%
NUTEX HEALTH INC	1.035	USD	115,34	101.640,61		0,12%	0,11%
OIL STATES INTERNATIONAL	5.436	USD	6,14	28.418,08		0,03%	0,03%
OKTA INC	735	USD	91,69	57.379,44		0,07%	0,06%
OMNICOM GROUP	1.675	USD	77,45	110.454,45		0,13%	0,12%
ONESPAN INC	2.497	USD	15,64	33.250,81		0,04%	0,04%
ONTO INNOVATION INC	1.024	USD	137,24	119.654,12		0,14%	0,13%
OPPI INC	15.273	USD	11,20	145.642,91		0,17%	0,16%
PACIRA BIOSCIENCES INC	5.809	USD	25,27	124.983,76		0,15%	0,14%
PAGERDUTY INC	7.026	USD	16,31	97.568,38		0,11%	0,11%
PAYPAL HOLDINGS INC	8.262	USD	66,66	468.918,62		0,55%	0,52%
PC CONNECTION INC	557	USD	61,80	29.308,30		0,03%	0,03%
PELTON INTERAC - REGISTERED SHS -A-	15.727	USD	8,67	116.094,58		0,14%	0,13%
PENGUIN SOLUTIONS INC	5.886	USD	27,07	135.661,15		0,16%	0,15%
PERINI CORP	4.080	USD	63,75	221.455,94		0,26%	0,25%
PERMIAN RESOURCES CORP	28.846	USD	12,81	314.616,65		0,37%	0,35%
PHILLIPS 66	647	USD	134,59	74.141,96		0,09%	0,08%
PHINIA INC	1.839	USD	57,38	89.844,04		0,11%	0,10%
PILGRIM'S PRIDE CORP	1.938	USD	41,24	68.048,63		0,08%	0,08%
PINTEREST INC- CLASS A	2.130	USD	31,85	57.761,17		0,07%	0,06%
PROGRESS SOFTWARE CORP	2.341	USD	45,22	90.131,99		0,11%	0,10%
PROGYNY INC	6.281	USD	21,22	113.480,48		0,13%	0,13%
PTC THERAPEUTICS INC	3.595	USD	62,01	189.804,98		0,22%	0,21%
PULTEGROUP INC	601	USD	134,44	68.793,90		0,08%	0,08%
PVH CORP	1.965	USD	85,14	142.443,68		0,17%	0,16%
QUALCOMM INC	1.353	USD	166,49	191.793,08		0,22%	0,21%
QUALYS INC	458	USD	131,37	51.228,15		0,06%	0,06%
QUINSTREET INC	3.593	USD	15,46	47.294,83		0,06%	0,05%
RAMBUS INC	1.646	USD	103,14	144.545,29		0,17%	0,16%
RANGER ENERGY SERVICES-CL A	1.684	USD	13,98	20.044,55		0,02%	0,02%
RAPID7 INC	5.298	USD	18,64	84.082,35		0,10%	0,09%
RCI HOSPITALITY HOLDINGS INC	672	USD	30,93	17.696,86		0,02%	0,02%
REGENERON PHARMACEUTICALS	1.226	USD	599,94	626.246,44		0,73%	0,70%
REX AMERICAN RESOURCES CORP	1.298	USD	30,80	34.038,65		0,04%	0,04%
RILEY EXPLORATION PERMIAN IN	1.217	USD	27,35	28.339,68		0,03%	0,03%
RIMINI STREET INC	5.080	USD	4,67	20.198,89		0,02%	0,02%
RINGCENTRAL INC-CLASS A	8.398	USD	28,11	200.994,28		0,24%	0,22%
RING ENERGY INC	23.110	USD	1,08	21.250,57		0,02%	0,02%
SALESFORCE INC	752	USD	235,69	150.905,82		0,18%	0,17%
SEMRUSH HOLDINGS INC-A	4.202	USD	7,15	25.580,50		0,03%	0,03%
SHUTTERSTOCK	1.969	USD	20,97	35.155,33		0,04%	0,04%
SIGA TECHNOLOGIES INC	3.327	USD	9,23	26.145,77		0,03%	0,03%
SIMPLY GOOD FOODS CO/THE	3.627	USD	24,82	76.631,77		0,09%	0,09%
SLB RG	3.221	USD	35,09	96.232,35		0,11%	0,11%
SM ENERGY CO	8.607	USD	25,44	186.430,04		0,22%	0,21%
SMITH DOUGLAS HOMES CORP	1.211	USD	18,01	18.569,70		0,02%	0,02%
SNAP-ON INC	235	USD	345,24	69.077,39		0,08%	0,08%
SOUTHERN COPPER CORP	119	USD	122,64	12.425,85		0,01%	0,01%
SOUTHWEST AIRLINES CO	26.607	USD	32,28	731.267,74		0,86%	0,82%
SPOK HOLDINGS INC	1.336	USD	16,56	18.837,09		0,02%	0,02%
SPRINKLR INC-A	11.502	USD	7,76	75.994,48		0,09%	0,08%
STAGWELL INC	7.142	USD	5,47	33.262,44		0,04%	0,04%
STRATEGIC EDUCATION INC	978	USD	85,75	71.403,58		0,08%	0,08%
STRATTEC SECURITY CORP	690	USD	69,70	40.947,64		0,05%	0,05%
SUN COUNTRY AIRLINES HOLDINGS INC	5.816	USD	11,77	58.283,80		0,07%	0,07%
SYMBOTIC INC	3.058	USD	58,10	151.272,71		0,18%	0,17%
TACTILE SYSTEMS TECHNOLOGY I	1.719	USD	13,83	20.241,61		0,02%	0,02%
TAYLOR MORRISON HOME CORP	2.369	USD	67,14	135.423,30		0,16%	0,15%
TD SYNEX CORP	625	USD	164,39	87.478,71		0,10%	0,10%
TELEFLEX INC	1.140	USD	123,92	120.279,95		0,14%	0,13%
TENABLE HOLDINGS INC	3.737	USD	28,87	91.857,97		0,11%	0,10%
TENET HEALTHCARE CORP	495	USD	201,34	84.855,94		0,10%	0,09%
TENNANT CO	838	USD	81,33	58.028,56		0,07%	0,06%
TEREX CORP	2.346	USD	51,72	103.307,89		0,12%	0,12%
TEXAS ROADHOUSE INC	323	USD	162,81	44.774,48		0,05%	0,05%
TEXTRON INC	827	USD	85,21	59.998,87		0,07%	0,07%
THE CIGNA GROUP	3.569	USD	291,65	886.248,49		1,04%	0,99%
TIDEWATER INC	3.525	USD	54,80	164.469,99		0,19%	0,18%
T-MOBILE US INC	3.322	USD	233,26	659.761,36		0,77%	0,74%
TOLL BROTHERS INC	1.211	USD	139,95	144.299,23		0,17%	0,16%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
TOPBUILD CORP	209	USD	394,20	70.147,13		0,08%	0,08%
TRIPADVISOR INC	8.110	USD	15,73	108.616,69		0,13%	0,12%
TURTLE BEACH CORP	1.556	USD	15,59	20.647,31		0,02%	0,02%
TWILIO INC - A	691	USD	102,70	60.422,05		0,07%	0,07%
UDEMY INC	12.713	USD	6,85	74.145,64		0,09%	0,08%
UIPATH INC - CLASS A	13.136	USD	12,99	145.284,50		0,17%	0,16%
UMB FINANCIAL CORP	712	USD	118,30	71.715,28		0,08%	0,08%
UNITED BANCSHARES INC	2.157	USD	36,89	67.749,45		0,08%	0,08%
UNITED THERAPEUTICS CORP	696	USD	438,18	259.662,22		0,30%	0,29%
UNIVERSAL CORP	2.590	USD	55,78	123.005,70		0,14%	0,14%
UPBOUND GROUP INC	4.444	USD	22,82	86.344,90		0,10%	0,10%
UPWORK INC	9.355	USD	17,71	141.061,77		0,17%	0,16%
V2X INC	1.443	USD	58,08	71.357,55		0,08%	0,08%
VALARIS LTD	1.704	USD	51,22	74.311,52		0,09%	0,08%
VALLEY NATIONAL BANCORP	5.640	USD	10,58	50.805,62		0,06%	0,06%
VALVOLINE INC	1.995	USD	35,82	60.843,68		0,07%	0,07%
VERINT SYSTEMS INC	5.399	USD	20,23	92.994,27		0,11%	0,10%
VIMEO INC	3.594	USD	7,75	23.715,20		0,03%	0,03%
VIPER ENERGY INC-CL A	1.351	USD	38,73	44.550,22		0,05%	0,05%
VISTEON CORP	1.537	USD	121,05	158.411,11		0,19%	0,18%
VITAL ENERGY INC	6.828	USD	17,10	99.411,49		0,12%	0,11%
VOYA FINANCIAL INC	1.063	USD	74,24	67.192,10		0,08%	0,08%
WEBSTER FINANCIAL CORP	919	USD	58,99	46.157,35		0,05%	0,05%
WESTERN ALLIANCE BANCORP	1.039	USD	86,01	76.087,18		0,09%	0,08%
WILLSCOT HOLDINGS CORP	6.084	USD	21,14	109.506,82		0,13%	0,12%
WINTRUST FINANCIAL CORP	565	USD	131,60	63.306,94		0,07%	0,07%
WORLD KINECT CORPORATION	6.408	USD	26,10	142.400,00		0,17%	0,16%
YELP -A-	7.827	USD	31,46	209.652,98		0,25%	0,23%
YETI HOLDINGS INC	2.685	USD	33,84	77.360,92		0,09%	0,09%
YEXT INC	5.281	USD	8,43	37.904,50		0,04%	0,04%
ZIFF DAVIS INC	5.884	USD	38,81	194.430,00		0,23%	0,22%
ZIONS BANCORP NA	1.020	USD	56,48	49.050,32		0,06%	0,05%
ZOOM COMMUNICATIONS INC	1.833	USD	81,28	126.850,78		0,15%	0,14%
ZOOMINFO TECHNOLOGIES INC	13.379	USD	10,27	116.987,94		0,14%	0,13%
Japon				7.477.643,43		8,76%	8,33%
AISIN CORP	16.500	JPY	2.516,00	240.670,78		0,28%	0,27%
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	20.100	JPY	1.778,50	207.242,44		0,24%	0,23%
ASTELLAS PHARMA INC	32.200	JPY	1.609,50	300.452,37		0,35%	0,33%
BRIDGESTONE CORP	5.600	JPY	6.839,00	222.028,85		0,25%	0,25%
CANON INC	13.600	JPY	4.270,00	336.663,13		0,40%	0,38%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	13.200	JPY	2.510,00	192.077,47		0,23%	0,21%
DENSO CORP	62.900	JPY	2.106,50	768.140,89		0,90%	0,86%
INPEX CORP	20.300	JPY	2.641,00	310.808,73		0,36%	0,35%
JAPAN AIRLINES CO LTD	9.400	JPY	2.963,00	161.468,67		0,19%	0,18%
JAPAN TOBACCO INC	13.300	JPY	4.828,00	372.261,12		0,44%	0,41%
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	21.100	JPY	2.070,00	253.210,42		0,30%	0,28%
KOMATSU LTD	10.000	JPY	5.128,00	297.287,60		0,35%	0,33%
LASERTEC CORP	1.500	JPY	19.820,00	172.354,92		0,20%	0,19%
MAKITA CORP	5.000	JPY	4.774,00	138.382,51		0,16%	0,15%
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	4.500	JPY	2.984,00	77.846,68		0,09%	0,09%
NEXON CO LTD	8.200	JPY	3.287,00	156.258,03		0,18%	0,17%
NIPPON YUSEN KK	7.000	JPY	5.005,00	203.109,81		0,24%	0,23%
NITERRA CO LTD	4.400	JPY	5.649,00	144.096,37		0,17%	0,16%
OBAYASHI CORP	13.700	JPY	2.392,50	190.020,86		0,22%	0,21%
OTSUKA CORP	4.900	JPY	3.008,00	85.448,15		0,10%	0,10%
SCREEN HOLDINGS CO LTD	2.100	JPY	13.435,00	163.563,25		0,19%	0,18%
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	17.300	JPY	4.837,00	485.122,00		0,57%	0,54%
SHIONOGI & CO LTD	14.300	JPY	2.555,00	211.814,52		0,25%	0,24%
SUBARU CORP	11.200	JPY	2.987,00	193.946,53		0,23%	0,22%
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	3.800	JPY	4.544,00	100.103,83		0,12%	0,11%
SUZUKI MOTOR CORP	18.000	JPY	2.154,50	224.826,65		0,26%	0,25%
TAISEI CORP	2.700	JPY	9.908,00	155.088,12		0,18%	0,17%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	21.200	JPY	4.260,00	523.569,38		0,61%	0,58%
TOYOTA TSUSHO CORP	12.400	JPY	4.172,00	299.912,63		0,35%	0,33%
TREND MICRO INC	1.900	JPY	7.854,00	86.511,39		0,10%	0,10%
UNICHARM CORP	17.700	JPY	950,50	97.533,58		0,12%	0,11%
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	4.300	JPY	4.245,00	105.821,75		0,12%	0,12%
France				4.134.277,32		4,84%	4,61%
BOUYGUES SA	6.304	EUR	38,36	241.821,44		0,28%	0,27%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
BUREAU VERITAS SA	6.091	EUR	26,86	163.604,26		0,19%	0,18%
CAPGEMINI SE	3.362	EUR	123,50	415.207,00		0,49%	0,46%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3.709	EUR	92,86	344.417,74		0,40%	0,38%
DASSAULT AVIATION SA	646	EUR	285,80	184.626,80		0,22%	0,21%
EIFFAGE	3.240	EUR	109,10	353.484,00		0,41%	0,39%
IPSEN	1.277	EUR	118,60	151.452,20		0,18%	0,17%
MICHELIN (CGDE)	12.653	EUR	30,94	391.483,82		0,46%	0,44%
PUBLICIS GROUPE	5.887	EUR	81,36	478.966,32		0,56%	0,53%
SANOFI	8.470	EUR	85,18	721.474,60		0,85%	0,81%
SODEXO SA	1.891	EUR	53,90	101.924,90		0,12%	0,11%
SPIE SA	3.224	EUR	45,86	147.852,64		0,17%	0,17%
VINCI SA	3.699	EUR	118,40	437.961,60		0,51%	0,49%
Canada				3.827.476,52		4,48%	4,26%
ARC RESOURCES LTD	15.675	CAD	25,81	247.044,09		0,29%	0,27%
CANADIAN NATURAL RESOURCES	18.820	CAD	44,26	508.639,33		0,60%	0,57%
CCL INDUSTRIES INC - CL B	2.485	CAD	78,21	118.677,28		0,14%	0,13%
CENOVUS ENERGY INC	19.884	USD	16,75	283.573,44		0,33%	0,32%
CGI INC	3.460	CAD	125,37	264.879,68		0,31%	0,29%
IMPERIAL OIL LTD	4.871	CAD	125,58	373.523,15		0,44%	0,42%
KINROSS GOLD CORP	18.305	USD	25,45	396.647,30		0,46%	0,44%
LULULEMON ATHLETICA INC	510	USD	177,57	77.105,75		0,09%	0,09%
MAGNA INTERNATIONAL INC	6.237	USD	47,48	252.135,17		0,30%	0,28%
OPEN TEXT CORP	5.425	USD	37,14	171.549,17		0,20%	0,19%
PAN AMERICAN SILVER CORP	8.954	USD	38,81	295.874,62		0,35%	0,33%
SAPUTO INC	5.202	CAD	33,54	106.539,91		0,12%	0,12%
SUNCOR ENERGY INC	12.554	CAD	57,56	441.247,06		0,52%	0,49%
TFI INTERNATIONAL INC	2.203	USD	88,78	166.523,92		0,19%	0,18%
WHITECAP RESOURCES INC	19.011	CAD	10,64	123.516,65		0,14%	0,14%
Royaume-Uni				2.347.539,78		2,75%	2,62%
AMCOR PLC	9.347	USD	8,19	65.178,31		0,08%	0,07%
ASHTREAD GROUP PLC	4.324	GBP	50,40	250.594,61		0,28%	0,28%
BP PLC	121.009	GBP	4,28	595.200,37		0,70%	0,66%
ENDEAVOUR MINING PLC	8.605	GBP	31,36	310.300,47		0,36%	0,35%
INFORMA PLC	22.820	GBP	9,31	244.246,03		0,29%	0,27%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	106.207	EUR	4,37	463.593,56		0,54%	0,52%
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	4.748	USD	36,32	146.826,19		0,17%	0,17%
TECHNIPFMC PLC	8.023	USD	39,76	271.600,24		0,32%	0,30%
Irlande				1.524.554,95		1,79%	1,70%
ACCENTURE PLC-CL A	704	USD	243,71	146.080,75		0,17%	0,16%
ALKERMES PLC	8.039	USD	30,65	209.787,44		0,25%	0,23%
APTIV PLC	901	USD	87,10	66.817,45		0,08%	0,08%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	2.690	USD	136,90	313.547,04		0,37%	0,35%
PERRIGO CO PLC	5.890	USD	22,51	112.885,40		0,13%	0,13%
TE CONNECTIVITY PLC	2.348	USD	221,69	443.191,25		0,52%	0,49%
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	3.904	USD	69,87	232.245,62		0,27%	0,26%
Norvège				1.082.987,15		1,27%	1,21%
EQUINOR ASA	33.422	NOK	246,00	706.581,01		0,83%	0,79%
NORSK HYDRO ASA	30.472	NOK	68,74	180.013,43		0,21%	0,20%
ORKLA ASA	15.418	NOK	105,00	139.127,11		0,16%	0,16%
SFL CORP LTD	8.815	USD	7,63	57.265,60		0,07%	0,06%
Suède				781.103,46		0,92%	0,87%
AUTOLIV INC	1.417	USD	124,22	149.867,81		0,18%	0,17%
EVOLUTION AB	4.776	SEK	765,40	332.427,02		0,39%	0,37%
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	11.421	SEK	176,00	182.793,33		0,21%	0,20%
SECURITAS AB-B SHS	9.048	SEK	141,00	116.015,30		0,14%	0,13%
Israël				753.887,74		0,88%	0,84%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	1.478	USD	204,13	256.878,79		0,30%	0,29%
NICE LTD	2.540	ILS	488,00	318.143,78		0,37%	0,35%
WIX.COM LTD	1.366	USD	153,79	178.865,17		0,21%	0,20%
Allemagne				671.373,72		0,79%	0,75%
CONTINENTAL AG	2.521	EUR	57,06	143.848,26		0,17%	0,16%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	7.282	EUR	34,83	253.632,06		0,30%	0,28%
HEIDELBERG MATERIALS AG	1.431	EUR	191,40	273.893,40		0,32%	0,31%
Belgique				633.856,32		0,74%	0,71%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	10.664	EUR	50,68	540.451,52		0,63%	0,60%
D'IETTEREN GROUP	578	EUR	161,60	93.404,80		0,11%	0,11%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
Danemark				620.589,57		0,73%	0,69%
GENMAB A/S	1.512	DKK	1.986,50	402.275,23		0,47%	0,45%
PANDORA A/S	1.935	DKK	842,40	218.314,34		0,26%	0,24%
Espagne				467.601,00		0,55%	0,52%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	3.230	EUR	67,80	218.994,00		0,26%	0,24%
AENA SME SA	10.809	EUR	23,00	248.607,00		0,29%	0,28%
Hong-Kong				423.343,25		0,50%	0,47%
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	38.000	HKD	42,88	178.277,66		0,21%	0,20%
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	22.500	HKD	99,55	245.065,59		0,29%	0,27%
Pays-Bas				420.320,62		0,49%	0,47%
JDE PEET S NV	3.989	EUR	31,28	124.775,92		0,14%	0,14%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	8.667	EUR	34,10	295.544,70		0,35%	0,33%
Luxembourg				402.634,09		0,47%	0,45%
TENARIS SA	25.459	EUR	15,82	402.634,09		0,47%	0,45%
Italie				398.444,10		0,47%	0,44%
BUZZI SPA	2.547	EUR	46,78	119.148,66		0,14%	0,13%
MONCLER SPA	3.481	EUR	50,24	174.885,44		0,21%	0,19%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	1.970	EUR	53,00	104.410,00		0,12%	0,12%
Australie				365.933,17		0,43%	0,41%
COMPUTERSHARE LTD	9.129	AUD	36,43	187.168,01		0,22%	0,21%
SANTOS LTD	46.988	AUD	6,76	178.765,16		0,21%	0,20%
Îles Caïmans				258.956,88		0,30%	0,29%
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	79.000	HKD	29,96	258.956,88		0,30%	0,29%
Portugal				233.132,38		0,27%	0,26%
GALP ENERGIA SGPS SA	14.023	EUR	16,63	233.132,38		0,27%	0,26%
Finlande				182.668,96		0,21%	0,20%
WARTSILA OYJ ABP	7.342	EUR	24,88	182.668,96		0,21%	0,20%
Autriche				162.420,30		0,19%	0,18%
ANDRITZ AG	2.667	EUR	60,90	162.420,30		0,19%	0,18%
Suisse				158.036,32		0,19%	0,18%
GARRETT MOTION INC	13.509	USD	13,74	158.036,32		0,19%	0,18%
Bermudes				100.007,39		0,12%	0,11%
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	458	USD	256,46	100.007,39		0,12%	0,11%
Thaïlande				91.367,80		0,11%	0,10%
FABRINET	289	USD	371,32	91.367,80		0,11%	0,10%
Brésil				50.167,74		0,06%	0,06%
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	3.879	USD	15,19	50.167,74		0,06%	0,06%
Pérou				11.385,44		0,01%	0,01%
CREDICORP LTD	51	USD	262,20	11.385,44		0,01%	0,01%
Total ACTIONS				78.089.278,09		91,49%	87,02%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS							
<u>OPC-Actions</u>				<u>7.266.300,00</u>		<u>8,51%</u>	<u>8,09%</u>
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				<u>7.266.300,00</u>		<u>8,51%</u>	<u>8,09%</u>
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS EX CHINA UCITS ETF ACC	265.000	EUR	27,42	7.266.300,00	0,28%	8,51%	8,09%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				7.266.300,00		8,51%	8,09%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES							
<u>Contrat forwards</u>				<u>-987,22</u>		<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
A/EUR/DKK/20251104S1		DKK		59,43		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20251104S1		CAD		2.662,67		0,00%	0,00%
A/EUR/ILS/20251104S1		ILS		426,22		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20251104S1		USD		25.540,59		0,03%	0,03%
A/EUR/GBP/20251104S1		GBP		-1.907,42		0,00%	0,00%
A/EUR/AUD/20251104S1		AUD		-458,11		0,00%	0,00%

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
A/EUR/JPY/20251105S1		JPY		-24.541,76		-0,03%	-0,03%
A/EUR/SEK/20251104S1		SEK		-1.016,73		0,00%	0,00%
A/EUR/HKD/20251104S1		HKD		307,68		0,00%	0,00%
A/EUR/NOK/20251104S1		NOK		-2.059,79		0,00%	0,00%
Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				-987,22		0,00%	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE				85.354.590,87		100,00%	95,11%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				4.385.299,67			4,89%
AUTRES				-2.059,31			0,00%
TOTAL DE L'ACTIF NET				89.737.831,23			100,00%

5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
États-Unis	59,17%
Luxembourg	8,98%
Japon	8,76%
France	4,84%
Canada	4,48%
Royaume-Uni	2,75%
Irlande	1,79%
Norvège	1,27%
Suède	0,92%
Israël	0,88%
Allemagne	0,79%
Belgique	0,74%
Danemark	0,73%
Espagne	0,55%
Hong-Kong	0,50%
Pays-Bas	0,49%
Italie	0,47%
Australie	0,43%
Îles Caïmans	0,30%
Portugal	0,27%
Finlande	0,21%
Suisse	0,19%
Autriche	0,19%
Bermudes	0,12%
Thaïlande	0,11%
Brésil	0,06%
Pérou	0,01%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Holding et sociétés financières	13,27%
Pétrole	12,03%
Internet et services d'Internet	10,36%
Fonds d'investissement	8,51%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	6,91%
Services divers	4,17%
Distribution, commerce de détail	3,89%
Industrie automobile	3,33%
Service de santé publique et service social	3,32%
Art graphique, maison d'édition	3,32%
Constructions, matériaux de construction	3,02%
Transports	2,77%
Biotechnologie	2,76%
Energie et eau	2,54%
Electronique et semi-conducteurs	2,23%
Métaux et pierres précieuses	2,23%

Par secteur	
Construction de machines et appareils	1,81%
Télécommunication	1,67%
Banques et institutions financières	1,29%
Secteurs divers	1,20%
Tabac et alcool	1,03%
Industrie agro-alimentaire	0,99%
Industrie minière	0,90%
Pneus et caoutchouc	0,89%
Textile et habillement	0,84%
Industrie aéronautique et spatiale	0,84%
Métaux non ferreux	0,62%
Chimie	0,57%
Electrotechnique et électronique	0,52%
Sociétés commerciales diverses	0,43%
Restauration, industrie hôtelière	0,42%
Bien de consommation divers	0,39%
Articles de bureaux et ordinateurs	0,38%
Compagnies d'assurance	0,21%
Aluminium	0,16%
Sociétés immobilières	0,09%
Agriculture et pêche	0,07%
Industries d'emballage	0,02%
TOTAL	100,00%

Par devise	
USD	64,69%
EUR	18,09%
JPY	8,76%
CAD	2,56%
GBP	1,64%
NOK	1,19%
HKD	0,80%
SEK	0,74%
DKK	0,73%
AUD	0,43%
ILS	0,37%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre
Achats	85.149.206,47
Ventes	
Total 1	85.149.206,47
Souscriptions	89.572.369,30
Remboursements	
Total 2	89.572.369,30
Moyenne de référence de l'actif net total	89.655.100,27
Taux de rotation	-4,93%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des

souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

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

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

Engagements sur forwards

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/DKK/20251104S1	192.712,78	EUR	1.438.000,00	DKK	192.712,78	192.593,58	29.09.25
A/EUR/JPY/20251105S1	2.407.151,38	EUR	418.800.000,00	JPY	2.407.151,38	2.427.926,02	29.09.25
A/EUR/ILS/20251104S1	103.660,90	EUR	403.000,00	ILS	103.660,90	103.436,77	29.09.25
A/EUR/GBP/20251104S1	452.642,40	EUR	396.000,00	GBP	452.642,40	455.355,60	29.09.25
A/EUR/HKD/20251104S1	223.782,19	EUR	2.045.000,00	HKD	223.782,19	223.744,24	29.09.25
A/EUR/AUD/20251104S1	120.925,45	EUR	216.000,00	AUD	120.925,45	121.563,44	29.09.25
A/EUR/NOK/20251104S1	337.675,51	EUR	3.960.000,00	NOK	337.675,51	340.321,67	29.09.25
A/EUR/CAD/20251104S1	721.725,37	EUR	1.178.000,00	CAD	721.725,37	719.323,42	29.09.25
A/EUR/USD/20251104S1	17.847.816,92	EUR	20.973.000,00	USD	17.847.816,92	17.856.960,41	29.09.25
A/EUR/SEK/20251104S1	208.080,26	EUR	2.299.000,00	SEK	208.080,26	209.065,57	29.09.25

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

Evolution du nombre de parts en circulation			
Part	29/09/2025-30/09/2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (P) - Cap.	2.680,73		2.680,73
Part Cap (PH) - Cap.	2.680,73		2.680,73
Part Cap (T) - Cap.	490.310,40		490.310,40
Part Cap (TH) - Cap.	272.849,758		272.849,758
Part Cap (X) - Cap.	10.512,97		10.512,97
Part Cap (XH) - Cap.	10.512,97		10.512,97
Part Cap (Y) - Cap.	105.124,175		105.124,175
Part Dis (AD) - Dis.	1.051,96		1.051,96
TOTAL			895.723,693

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		
Part	29/09/2025-30/09/2025	
	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (P) - Cap.	268.073,00	
Part Cap (PH) - Cap.	268.073,00	
Part Cap (T) - Cap.	49.031.040,00	
Part Cap (TH) - Cap.	27.284.975,80	
Part Cap (X) - Cap.	1.051.297,00	
Part Cap (XH) - Cap.	1.051.297,00	
Part Cap (Y) - Cap.	10.512.417,50	
Part Dis (AD) - Dis.	105.196,00	
TOTAL	89.572.369,30	

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Part	29/09/2025-30/09/2025	
	du compartiment	d'une action
Part Cap (P) - Cap.	268.560,65	100,18
Part Cap (PH) - Cap.	268.551,40	100,18
Part Cap (T) - Cap.	49.122.363,59	100,19
Part Cap (TH) - Cap.	27.334.854,20	100,18
Part Cap (X) - Cap.	1.053.218,11	100,18
Part Cap (XH) - Cap.	1.053.181,83	100,18
Part Cap (Y) - Cap.	10.531.714,09	100,18
Part Dis (AD) - Dis.	105.387,36	100,18
TOTAL	89.737.831,23	

5.4.6 . Performances

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

5.4.7 . Frais

Frais récurrents

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

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

Existence de rémunérations, commissions ou avantages non-monétaires visés à l'article 118 §1, 2° de l'Arrêté Royal 2012

En liaison avec la gestion du Compartiment, la Société de gestion verse une commission au sous-gestionnaire du Compartiment et au fournisseur de l'indice. Le montant de ces commissions sont basées sur les actifs sous gestion du Compartiment. Des informations supplémentaires sur ces commissions peuvent être obtenues sur demande auprès de la Société de gestion.

Existence de fee-sharing agreements visés à l'article 119 de l'Arrêté Royal 2012

La commission de gestion et de commercialisation est partagée entre la Société de gestion et le Distributeur.

5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

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

6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX

6.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX a été lancé le 26 mars 2024.

Prix de souscription initiale:

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

6.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

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

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

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

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

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

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

b) Prêts de titres / d'instruments financiers

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

c) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisés

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

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

d) Description de l'indice

L'indice S&P 500 Buyback FCF Index (« l'Indice ») est un indice d'actions composé de 30 actions de grandes sociétés cotées sur des bourses aux États-Unis qui se caractérisent par : (i) un ratio de rachat d'actions propres élevé, (ii) une grande liquidité et (iii) un taux élevé de flux de trésorerie disponibles.

L'Indice est construit à partir des composants de l'indice S&P 500 en 3 étapes. L'indice S&P 500 est un indice composé des actions de 500 sociétés à grande capitalisation cotées sur les bourses aux États-Unis. Tout d'abord, parmi les 500 actions qui composent l'indice S&P 500, les 100 actions ayant le ratio de rachat d'actions propres (« Buyback ratio ») le plus élevé sur 12 mois sont sélectionnées. Ensuite, sur ces 100 actions, les 50 actions les plus liquides sont retenues. Enfin, parmi ces 50 actions, les 30 actions ayant le taux de flux de trésorerie disponibles (« Free cash-flow yield ») le plus élevé entrent dans l'indice S&P 500 Buyback FCF Index. Les composantes de l'Indice sont ensuite pondérées par le taux de flux de trésorerie disponibles.

La composition de l'Indice est revue tous les trimestres (rebalancement).

De plus amples détails sur l'Indice et la méthodologie appliquée pour construire l'Indice, y compris son mécanisme de rééquilibrage trimestriel, sont disponibles sur :

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

e) Stratégie de couverture du risque de change

Une couverture en change sera mise en place pour la classe d'actions « TH ».

La politique de couverture de ce risque de change sera mise en place par le Sous-gestionnaire du compartiment. La couverture de change consistera en l'utilisation de contrats de change Euro (EUR) contre le US Dollar (USD).

L'exposition du portefeuille au US Dollar (USD) sera calculée et couverte à 100% pour la classe d'actions « TH » une fois par mois. Entre deux dates de calcul, le Sous-gestionnaire du compartiment s'assurera que les différences entre la valeur de marché des positions à couvrir et la valeur nominale des instruments de couverture ne dépassent pas les seuils de tolérance établis.

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

Les contrats de change utilisés seront du type :

- Spot ;
- Forward ;
- Swaps.

La couverture du risque de change décrite ci-dessus impliquera un plus grand écart de suivi par rapport à l'Indice, que l'écart de suivi qui sera constaté pour les classes de parts ne faisant pas l'objet d'une telle couverture de change partielle. Les frais liés à la couverture de change sont estimés à moins de 1.5bp par an.

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

f) Suivi d'indice

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

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

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

g) Emprunts d'espèces

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

h) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

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

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

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

6.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Indice et benchmark

L'indice S&P 500 Buyback FCF Index (« l'Indice ») est un indice d'actions composé de 30 actions de grandes sociétés cotées sur des bourses aux États-Unis qui se caractérisent par : (i) un ratio de rachat d'actions propres élevé, (ii) une grande liquidité et (iii) un taux élevé de flux de trésorerie disponibles.

L'Indice est construit à partir des composants de l'indice S&P 500 en 3 étapes. L'indice S&P 500 est un indice composé des actions de 500 sociétés à grande capitalisation cotées sur les bourses aux États-Unis. Tout d'abord, parmi les 500 actions qui composent l'indice S&P 500, les 100 actions ayant le ratio de rachat d'actions propres (« Buyback ratio ») le plus élevé sur 12 mois sont sélectionnées. Ensuite, sur ces 100 actions, les 50 actions les plus liquides sont retenues. Enfin, parmi ces 50 actions, les 30 actions ayant le taux de flux de trésorerie disponibles (« Free cash-flow yield ») le plus élevé entrent dans l'indice S&P 500 Buyback FCF Index. Les composantes de l'Indice sont ensuite pondérées par le taux de flux de trésorerie disponibles.

La composition de l'Indice est revue tous les trimestres (rebalancement).

De plus amples détails sur l'Indice et la méthodologie appliquée pour construire l'Indice, y compris son mécanisme de rééquilibrage trimestriel, sont disponibles sur :

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

Tracking error :

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

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

- Classe XU (B36350207054) : 1,96%

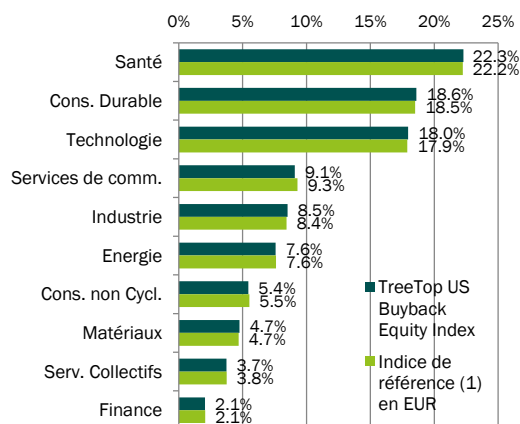
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les opérations initiées pendant l'exercice permettent la réalisation de son objectif de gestion, à savoir répliquer étroitement, à travers une gestion passive, la composition de l'indice S&P 500 Buyback FCF Index (« l'Indice »). L'Indice est un indice d'actions, calculé et publié par S&P Dow Jones Indices LLC, composé de 30 actions de grandes sociétés américaines qui se caractérisent par (i) un ratio de rachat d'actions propres élevé, (ii) une grande liquidité et (iii) un taux élevé de flux de trésorerie disponibles.

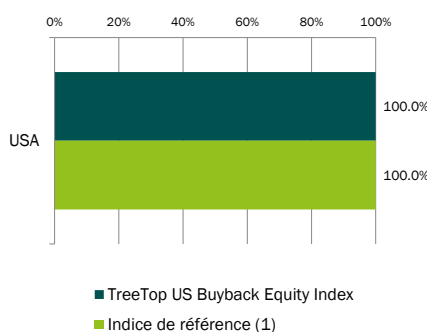
Composition du portefeuille au 30.09.25

Au 30 septembre 2025, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

Principales positions du portefeuille

Valeur Mob.	Emetteur	Sous-jacent	Secteur	Pays	% VNI
Action	EXPEDIA	EXPEDIA	CONS. DURABLE	USA	8.9%
Action	CENTENE	CENTENE	SANTÉ	USA	7.7%
Action	MCKESSON	MCKESSON	SANTÉ	USA	7.5%
Action	COMCAST	COMCAST	SERVICES DE COMM.	USA	6.2%
Action	DELL TECHNOLOGIES	DELL TECHNOLOGIES	TECHNOLOGIE	USA	5.4%
Action	NEWMONT	NEWMONT	MATÉRIAUX	USA	4.8%
Action	KROGER	KROGER	CONS. NON CYCL.	USA	3.9%
Action	NRG ENERGY INC	NRG ENERGY INC	SERV. COLLECTIFS	USA	3.7%
Action	EBAY	EBAY	TECHNOLOGIE	USA	3.7%
Action	FEDEX	FEDEX	INDUSTRIE	USA	3.5%
TOTAL					55.3%

6.1.8 . Politique future

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

6.1.9 . Indicateur synthétique de risque



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

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

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

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

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

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

6.2 . BILAN

	Au 30.09.25 (en EUR)	Au 30.09.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	255.148.966,19	158.282.026,55
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	254.692.894,11	157.474.676,83
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	254.678.101,07	157.474.676,83
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	14.793,04	
IV. Créances et dettes à un an au plus	343.276,89	-51.197,55
A. Créances		
a. Montants à recevoir	120.320.852,95	210.044,85
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-119.977.576,06	
c. Emprunts (-)		-261.242,40
V. Dépôts et liquidités	944.414,23	1.405.664,52
A. Avoirs bancaires à vue	944.414,23	1.405.664,52
VI. Comptes de régularisation	-831.619,04	-547.117,25
C. Charges à imputer (-)	-831.619,04	-547.117,25
TOTAL CAPITAUX PROPRES	255.148.966,19	158.282.026,55
A. Capital	233.958.412,17	157.533.469,18
B. Participations au résultat	-10.716.966,86	-2.402.301,07
C. Résultat reporté	-1.632.886,05	15.944,66
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	33.540.406,93	3.134.913,78
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	43.515.255,51	
A. Contrats à terme achetés	21.754.349,59	
B. Contrats à terme vendus	21.760.905,92	

6.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.09.25 (en EUR)	Au 30.09.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	33.418.082,22	3.407.635,63
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	54.363.250,41	7.847.016,15
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	14.793,04	
b. Autres positions et opérations de change	-20.959.961,23	-4.439.380,52
II. Produits et charges des placements	1.680.107,97	674.698,35
A. Dividendes	2.496.794,90	853.349,28
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	40.464,59	22.821,94
C. Intérêts d'emprunts (-)	-86.865,40	-7.420,86
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-770.286,12	-194.052,01
III. Autres produits	1.287,94	13.994,97
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		13.994,97
B. Autres	1.287,94	
IV. Coûts d'exploitation	-1.533.097,06	-961.415,17
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-190.229,81	-158.996,25
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-28.867,75	-8.035,36
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.153.605,79	-622.676,16
Part Cap (A)	-8.215,09	-7.708,71
Part Cap (P)	-381.512,88	-231.258,48
Part Cap (T)	327,15	
Part Cap (X)	-473.494,86	-287.554,59
Part Cap (XU)	-62.130,03	-70.570,68
Part Dis (PD)	-52.265,74	-12.569,86
Part Dis (T)	-1.479,17	
Part Dis (XD)	-174.835,17	-13.013,84
b. Gestion administrative et comptable	-69.540,07	-26.508,00
E. Frais administratifs (-)	-995,59	
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-9.469,28	-8.858,63
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-455,05	-317,87
H. Services et biens divers (-)	-11.188,72	-10.375,32
J. Taxes	-97.781,15	-66.928,42
Part Cap (A)	-560,68	-467,62
Part Cap (P)	-26.868,83	-16.699,69
Part Cap (T)	-1.905,54	
Part Cap (TH)	-3,09	
Part Cap (X)	-44.034,55	-37.186,83
Part Cap (XU)	-4.153,80	-9.181,86
Part Dis (PD)	-3.592,77	-1.110,59
Part Dis (T)	-106,81	
Part Dis (XD)	-16.555,08	-2.281,83
K. Autres charges (-)	29.036,15	-58.719,16
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	148.298,85	-272.721,85
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	33.566.381,07	3.134.913,78
VI. Impôts sur le résultat	-25.974,14	
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	33.540.406,93	3.134.913,78

6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1 . Composition des actifs au 30.09.25

Dénomination	Quantité au 30.09.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
ACTIONS						
<i>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</i>				<u>254.678.101,07</u>	<u>99,99%</u>	<u>99,81%</u>
États-Unis				254.678.101,07	99,99%	99,81%
ADOBE INC	18.416	USD	343,72	5.389.482,78	2,12%	2,11%
AIRBNB INC-CLASS A	82.614	USD	122,32	8.603.954,43	3,38%	3,37%
APPLE INC	17.037	USD	255,45	3.705.493,10	1,45%	1,45%
AUTOZONE INC	942	USD	4.247,96	3.407.048,38	1,34%	1,34%
BOOKING HOLDINGS INC	1.544	USD	5.350,56	7.033.856,65	2,76%	2,76%
CENTENE CORP	647.852	USD	35,74	19.714.117,05	7,74%	7,73%
COMCAST CORP-CLASS A	601.837	USD	30,94	15.854.267,16	6,22%	6,21%
DELL TECHNOLOGIES -C	108.150	USD	149,68	13.782.794,38	5,41%	5,40%
DIAMONDBACK ENERGY INC	62.148	USD	143,54	7.595.337,52	2,98%	2,98%
EBAY INC	126.146	USD	87,58	9.406.442,47	3,69%	3,69%
ELECTRONIC ARTS INC	41.552	USD	201,63	7.133.358,67	2,80%	2,80%
EOG RESOURCES INC	53.202	USD	111,27	5.040.261,00	1,98%	1,98%
EXPEDIA GROUP INC	121.741	USD	217,95	22.591.273,69	8,87%	8,85%
EXXON MOBIL CORP	69.470	USD	111,99	6.624.048,79	2,60%	2,60%
FEDEX CORP	43.337	USD	239,55	8.838.976,88	3,47%	3,46%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	111.229	USD	66,51	6.298.715,02	2,47%	2,47%
HCA HEALTHCARE INC	9.712	USD	426,07	3.523.194,41	1,38%	1,38%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	13.064	USD	256,75	2.855.838,23	1,12%	1,12%
KROGER CO	174.598	USD	66,51	9.887.197,09	3,88%	3,88%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	12.863	USD	261,66	2.865.672,69	1,12%	1,12%
MCKESSON CORP	29.439	USD	765,08	19.176.832,80	7,53%	7,52%
MONSTER BEVERAGE CORP	69.551	USD	67,43	3.993.038,68	1,57%	1,56%
NEWMONT CORP	165.245	USD	85,95	12.092.641,76	4,75%	4,74%
NRG ENERGY INC	69.045	USD	161,91	9.518.157,47	3,74%	3,73%
PAYPAL HOLDINGS INC	92.338	USD	66,66	5.240.741,66	2,06%	2,05%
REGENERON PHARMACEUTICALS	13.458	USD	599,94	6.874.408,28	2,70%	2,69%
SOUTHWEST AIRLINES CO	290.836	USD	32,28	7.993.347,02	3,14%	3,13%
THE CIGNA GROUP	30.107	USD	291,65	7.476.123,07	2,94%	2,93%
T-MOBILE US INC	36.746	USD	233,26	7.297.890,13	2,87%	2,86%
TE CONNECTIVITY PLC	25.767	USD	221,69	4.863.589,81	1,91%	1,90%
Total ACTIONS				254.678.101,07	99,99%	99,81%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES						
<u>Contrat forwards</u>				<u>14.793,04</u>	<u>0,01%</u>	<u>0,01%</u>
A/EUR/USD/20251002S1		USD		14.357,78	0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20251104S1		USD		435,26	0,00%	0,00%
Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				14.793,04	0,01%	0,01%
TOTAL PORTEFEUILLE				254.692.894,11	100,00%	99,82%
Avoirs bancaires à vue						
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		765.664,35		0,30%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		178.749,88		0,07%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				944.414,23		0,37%
CREANCES ET DETTES DIVERSES						
				343.276,89		0,14%
AUTRES						
				-831.619,04		-0,33%
TOTAL DE L'ACTIF NET				255.148.966,19		100,00%

6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

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

Par secteur	
Holding et sociétés financières	25,85%
Service de santé publique et service social	9,12%
Distribution, commerce de détail	8,91%
Internet et services d'Internet	7,68%
Pétrole	7,56%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7,53%
Services divers	7,35%
Art graphique, maison d'édition	6,23%
Métaux et pierres précieuses	4,75%
Energie et eau	3,74%
Transports	3,14%
Télécommunication	2,87%
Biotechnologie	2,70%
Electronique et semi-conducteurs	1,45%
Restauration, industrie hôtelière	1,12%
TOTAL	100,00%

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

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

	1er semestre
Achats	429.016.109,71
Ventes	458.971.987,24
Total 1	887.988.096,95
Souscriptions	48.846.772,88
Remboursements	77.173.777,41
Total 2	126.020.550,29
Moyenne de référence de l'actif net total	290.965.902,62
Taux de rotation	261,88%

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

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

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

Engagements sur forwards

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/USD/20251104S1	10.986.010,54	EUR	12.927.633,00	USD	10.986.010,54	11.006.924,65	30.09.25
A/EUR/USD/20251002S1	10.768.339,05	EUR	12.630.551,00	USD	10.768.339,05	10.753.981,27	29.09.25

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

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.04.23 – 31.03.24			01.04.24 – 31.03.25			01.04.25 – 30.09.25		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	10.000,00		10.000,00			10.000,00			10.000,00
Part Cap (P) - Cap.	260.000,00		260.000,00	360.603,42	153.137,061	467.466,359	19.984,048	11.754,828	475.695,579
Part Cap (T) - Cap.				525.679,05		525.679,05	357.806,062	535.818,701	347.666,411
Part Cap (TH) - Cap.							112.520,00		112.520,00
Part Cap (X) - Cap.				1.352.994,91	464.249,00	888.745,91	19.020,00	95.159,372	812.606,538
Part Cap (XU) - Cap.				257.723,321	110.900,062	146.823,259		47.945,272	98.877,987
Part Dis (PD) - Dis.	10.000,00		10.000,00	62.538,074	10.000,00	62.538,074	7.430,15	1.389,375	68.578,849
Part Dis (T) - Dis.							2.796,811		2.796,811
Part Dis (XD) - Dis.				342.324,60	10.009,98	332.314,62	2.250,427		334.565,047
TOTAL			280.000,00			2.433.567,272			2.263.307,222

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.23 – 31.03.24		01.04.24 – 31.03.25		01.04.25 – 30.09.25	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.	1.000.000,00					
Part Cap (P) - Cap.	26.000.000,00		36.647.976,65	15.425.021,38	2.116.721,27	1.282.569,08
Part Cap (T) - Cap.			52.567.905,00		32.375.309,01	60.288.925,28
Part Cap (TH) - Cap.					11.252.000,00	
Part Cap (X) - Cap.			137.946.663,67	48.254.946,77	1.848.448,60	10.451.206,66
Part Cap (XU) - Cap.			23.835.702,77	10.974.441,18		4.999.670,99
Part Dis (PD) - Dis.	1.000.000,00		6.516.629,54	985.500,00	732.151,52	151.405,40
Part Dis (T) - Dis.					272.142,54	
Part Dis (XD) - Dis.			36.588.332,41	985.282,33	249.999,94	
TOTAL	28.000.000,00		294.103.210,04	76.625.191,66	48.846.772,88	77.173.777,41

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.23 – 31.03.24		01.04.24 – 31.03.25		01.04.25 – 30.09.25	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.	1.015.923,64	101,59	1.052.623,82	105,26	1.157.282,89	115,73
Part Cap (P) - Cap.	26.414.561,33	101,59	49.199.321,85	105,25	55.049.955,33	115,73
Part Cap (T) - Cap.			53.437.843,80	101,65	39.175.674,79	112,68
Part Cap (TH) - Cap.					11.267.478,91	100,14
Part Cap (X) - Cap.			93.818.126,02	105,56	94.563.822,81	116,37
Part Cap (XU) - Cap.			14.536.839,43	99,01	10.793.907,26	109,16
Part Dis (PD) - Dis.	1.015.944,63	101,59	6.580.111,36	105,22	7.361.750,48	107,35
Part Dis (T) - Dis.					296.788,36	106,12
Part Dis (XD) - Dis.			35.051.777,86	105,48	35.482.305,36	106,06
TOTAL	28.446.429,60		253.676.644,14		255.148.966,19	

6.4.6 . Performances

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

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

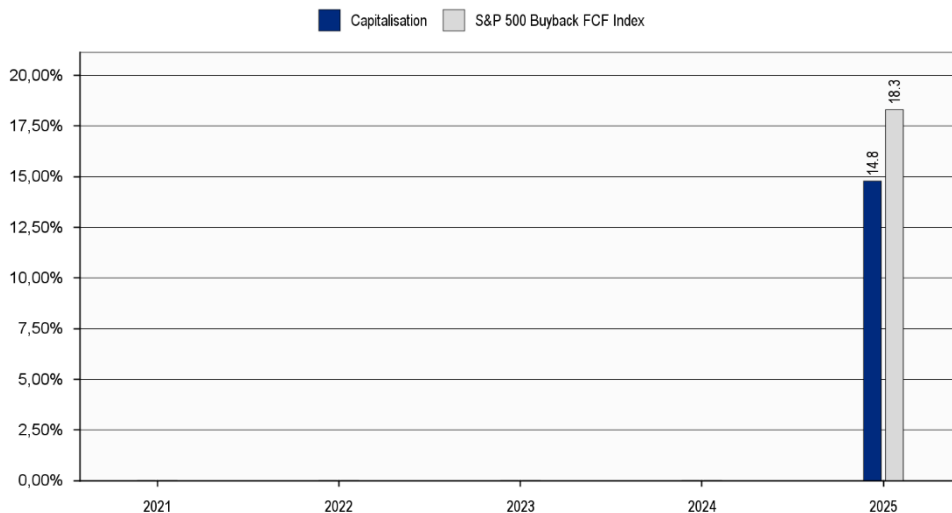
* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
14,78% (en EUR)	18,30% (en EUR)

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

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

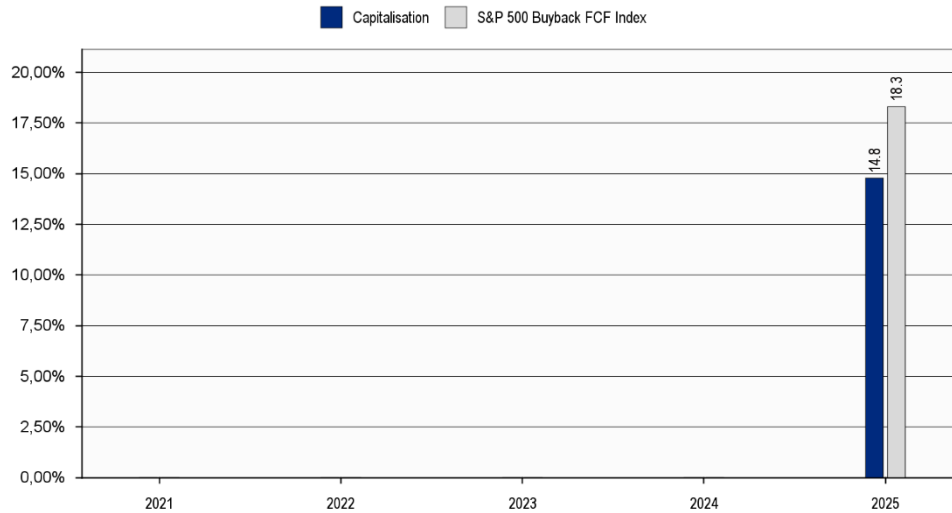
$$P (t; t+n) = \left[\frac{VNI t+n}{VNI t} \right]^{(1/n)} - 1$$

avec

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

Part Cap (P)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
14,78% (en EUR)	18,30% (en EUR)

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

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

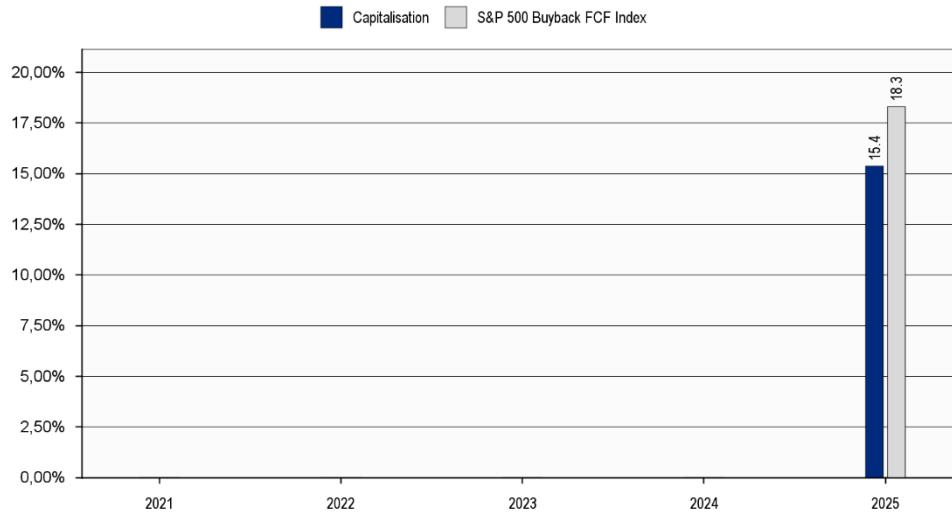
$$P(t; t+n) = \left[\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right]^{1/n} - 1$$

avec

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

Part Cap (X)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
15,37% (en EUR)	18,30% (en EUR)

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

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

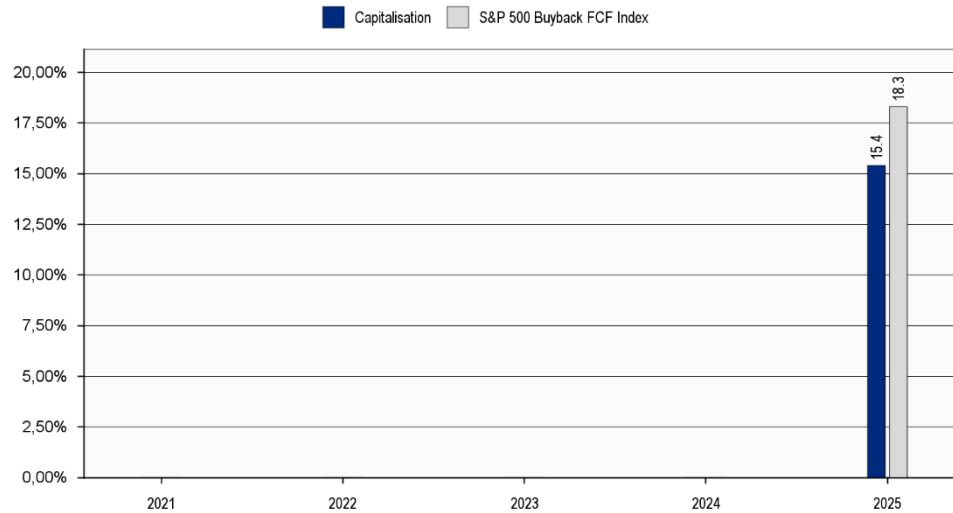
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Cap (XU)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
15,40% (en EUR)	18,30% (en EUR)

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

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

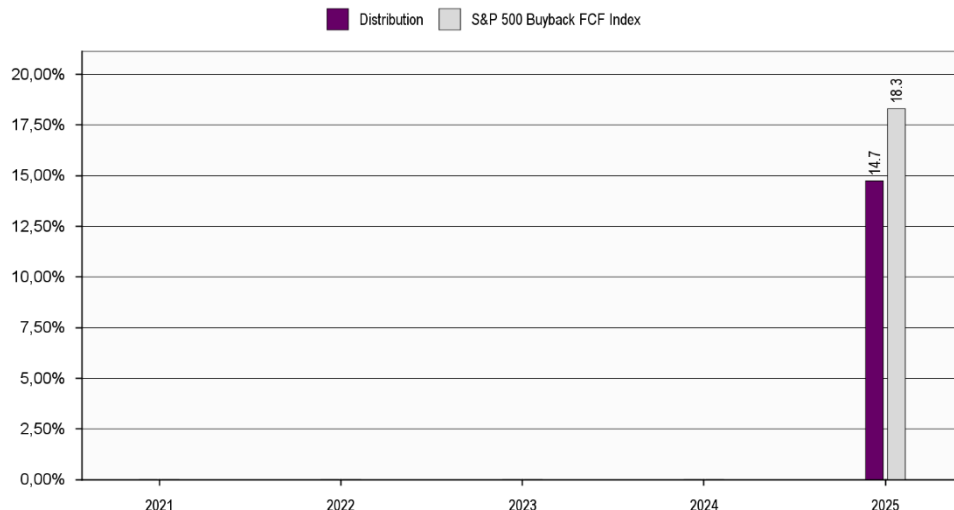
$$P(t; t+n) = \left[\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right]^{1/n} - 1$$

avec

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

Part Dis (PD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	
Part	Benchmark
14,74% (en EUR)	18,30% (en EUR)

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

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

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

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex,t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex,t2}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex,tn})]]$$

avec

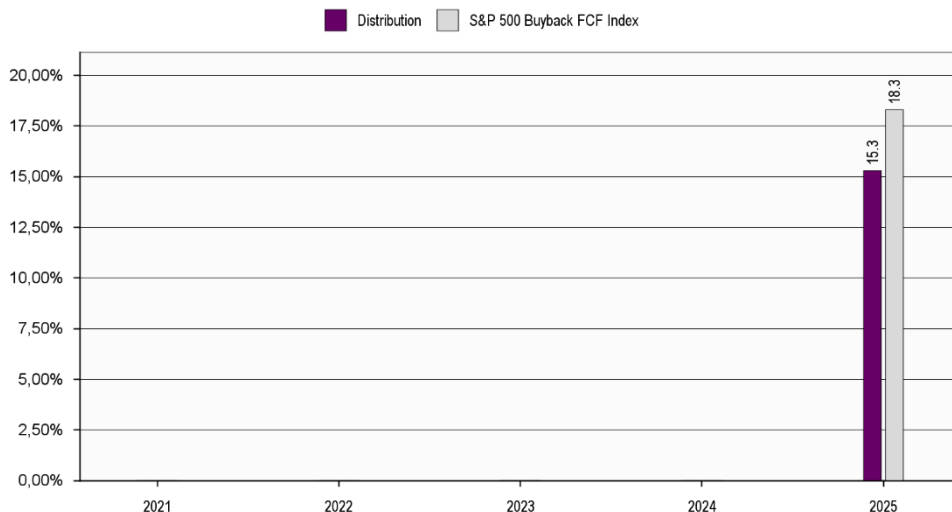
D_t, D_{t2}, ... D_{tn} les montants du dividende distribué durant l'année t

VNI_{ex,t}, ... VNI_{ex,tn} la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

Part Dis (XD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	
Part	Benchmark
15,29% (en EUR)	18,30% (en EUR)

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

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

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

6.4.7 . Frais**Frais récurrents**

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

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,8% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,8%
Coûts de transaction	0,4% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,4%

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

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,8% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,8%
Coûts de transaction	0,4% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,4%

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

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,8% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,8%
Coûts de transaction	0,4% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,4%

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

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,2% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,2%
Coûts de transaction	0,4% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,4%

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

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

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

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,2% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,2%
Coûts de transaction	0,4% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,4%

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

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,2% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation.	0,2%
Coûts de transaction	0,4% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,4%

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

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

Existence de rémunérations, commissions ou avantages non-monétaires visés à l'article 118 §1, 2° de l'Arrêté Royal 2012

En liaison avec la gestion du Compartiment, la Société de gestion verse une commission au sous-gestionnaire du Compartiment et au fournisseur de l'indice. Le montant de ces commissions sont basées sur les actifs sous gestion du Compartiment. Des informations supplémentaires sur ces commissions peuvent être obtenues sur demande auprès de la Société de gestion.

Existence de fee-sharing agreements visés à l'article 119 de l'Arrêté Royal 2012

La commission de gestion et de commercialisation est partagée entre la Société de gestion et le Distributeur.

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

6.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est composé du remboursement de la FSMA (2023).

NOTE 2 - Autres charges

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