

RAPPORT ANNUEL
31.03.25

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	11
1.3 . RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.03.25	15
1.4 . BILAN GLOBALISE	20
1.5 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	21
1.6 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	23
1.6.1 . Résumé des règles	23
1.6.2 . Taux de change	24
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX	25
2.1 . RAPPORT DE GESTION	25
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	25
2.1.2 . Cotation en bourse	25
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	25
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	28
2.1.5 . Distributeurs	28
2.1.6 . Indice et benchmark	28
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	28
2.1.8 . Politique future	28
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	28
2.1.10 . Affectations des résultats	29
2.2 . BILAN	30
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	31
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	33
2.4.1 . Composition des actifs au 31.03.25	33
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	44
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	46
2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	46
2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	47
2.4.6 . Performances	48
2.4.7 . Frais	56
2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	57
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES BALANCED	59
3.1 . RAPPORT DE GESTION	59
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	59
3.1.2 . Cotation en bourse	59
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	59
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	60
3.1.5 . Distributeurs	60
3.1.6 . Indice et benchmark	60
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	60
3.1.8 . Politique future	61
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	61
3.1.10 . Affectations des résultats	62
3.2 . BILAN	63
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	64
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	65
3.4.1 . Composition des actifs au 31.03.25	65
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	65
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	66
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	66

3.4.5 . Performances	67
3.4.6 . Frais	69
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	69
4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES DYNAMIC	70
4.1 . RAPPORT DE GESTION	70
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	70
4.1.2 . Cotation en bourse	70
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	70
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	71
4.1.5 . Distributeurs	71
4.1.6 . Indice et benchmark	71
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	71
4.1.8 . Politique future	72
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	72
4.1.10 . Affectations des résultats	73
4.2 . BILAN	74
4.3 . COMPTE DE RESULTATS	75
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	76
4.4.1 . Composition des actifs au 31.03.25	76
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	76
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	76
4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	77
4.4.5 . Performances	78
4.4.6 . Frais	80
4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	80
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP EQUITY GLOBAL LEADERS DBI-RDT	81
5.1 . RAPPORT DE GESTION	81
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	81
5.1.2 . Cotation en bourse	81
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	81
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	82
5.1.5 . Distributeurs	82
5.1.6 . Indice et benchmark	82
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	83
5.1.8 . Politique future	83
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	84
5.1.10 . Affectations des résultats	84
5.2 . BILAN	85
5.3 . COMPTE DE RESULTATS	86
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	87
5.4.1 . Composition des actifs au 31.03.25	87
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	88
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	89
5.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	89
5.4.5 . Performances	90
5.4.6 . Frais	91
5.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	91
6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX	92
6.1 . RAPPORT DE GESTION	92
6.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	92
6.1.2 . Cotation en bourse	92
6.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	92
6.1.4 . Gestion financière du portefeuille	93
6.1.5 . Distributeurs	93
6.1.6 . Indice et benchmark	93
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	94

6.1.8 . Politique future	94
6.1.9 . Indicateur synthétique de risque	94
6.1.10 . Affectations des résultats	95
6.2 . BILAN	96
6.3 . COMPTE DE RESULTATS	97
6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	98
6.4.1 . Composition des actifs au 31.03.25	98
6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	98
6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	99
6.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	100
6.4.5 . Performances	100
6.4.6 . Frais	104
6.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	105

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
- 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'ANSEBOURG
- Henri DELWAIDE, Delwaide Avocats
- PACBO EUROPE Administration et Conseil, représentée par Patrice Crochet

Commissaire aux comptes de la société de gestion :

PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative, rue Gerhard Mercator, 2, L-2182 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 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.

TREETOP SICAV

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 le compartiment TreeTop World Selection Equity Index :

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 S.A., 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 Equity Global Leaders RDT-DBI – Classes A, AD et PD

Treetop US Buyback Equity Index – Classes A, P, PD, X, XD, XU et T

La description des différentes classes est mentionnée au prospectus.

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1 . Informations aux actionnaires

Sources d'information

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

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

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

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

Assemblée générale annuelle des participants

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

Autorité compétente

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

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

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

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

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

Description des principaux risques auxquels est exposée la société

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

Type de risque	Définition succincte du risque	TreeTop World Selection Equity Index	TreeTop Multi Strategies Balanced	TreeTop Multi Strategies Dynamic	TreeTop Equity Global Leaders RDT-DBI	TreeTop US Buyback Equity Index
Risque de marché	Risque de chute de tout le marché ou d'une catégorie d'actifs pouvant affecter le prix et la valeur de l'actif en portefeuille et entraîner une baisse de la VNI	Fort	Fort	Fort	Fort	Fort
Risque de crédit	Risque de défaillance d'un émetteur ou une contrepartie	Faible	Fort	Faible	Faible	Faible
Risque de dénouement	Risque que le dénouement d'une opération ne s'effectue pas comme prévu dans un système de transfert donné	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible
Risque de liquidité	Risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible
Risque de change	Risque que la valeur de l'investissement soit affectée par une variation des taux de change	Fort	Fort	Fort	Fort	Fort

TREETOP SICAV

Risque de conservation	Risque de perte des actifs détenus par un dépositaire ou un sous-dépositaire	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible
Risque de concentration	Risque lié à une concentration importante des investissements sur une catégorie d'actifs ou sur un marché déterminé	Faible	Faible	Faible	Moyen	Fort
Risque de performance	Risque pesant sur la performance	Fort	Fort	Fort	Fort	Fort
Risque de capital	Risque pesant sur le capital	Moyen	Moyen	Fort	Moyen	Moyen
Risque de contrepartie	Risque de défaillance d'une contrepartie avec laquelle un instrument financier à terme a été traité pouvant entraîner une baisse de la VNI	Fort	Faible	Faible	Moyen	Moyen
Risque d'inflation	Risque lié à l'inflation	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible
Risque lié à des facteurs externes	Incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal	Faible	Moyen	Moyen	Moyen	Moyen
Risque en matière de durabilité	Événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance (ESG) qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur d'un ou plusieurs investissements détenus par le compartiment.	Moyen	Moyen	Moyen	Moyen	Moyen

Evènements importants survenus après la clôture de l'exercice

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.

Circonstances susceptibles d'influencer significativement le développement de la société

Les politiques américaines actuelles, en particulier en matière de droits de douane, ont un impact significatif sur les cours des actions à l'échelle mondiale, en particulier sur le marché américain. Cette situation engendre une forte volatilité des marchés boursiers, affectant notamment les compartiments fortement exposés aux États-Unis.

Politique de rémunération

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

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

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

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

La politique de rémunération est adoptée et supervisée par le Conseil d'Administration de la Société de gestion dans sa fonction de supervision ; seuls les administrateurs non-exécutifs prennent alors part au vote des résolutions proposées en

relation avec la politique de rémunération. La politique de rémunération fait l'objet d'une revue annuelle indépendante par la fonction d'audit interne de la Société de gestion.

Les détails de la politique de rémunération actualisée sont disponibles sur le site du groupe TreeTop : https://www.treetopam.com/sites/public/files/2023-11/TTAMSA_New%20Remuneration%20Policy_UCITS%20V_summary%20FR-NOV23.pdf gratuitement sur simple demande écrite auprès de la Société de gestion.

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

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

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

Redemption Gates

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INCIDENCES NEGATIVES EN MATIERE DE DURABILITE

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

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

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

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES POUR CERTAINS COMPARTIMENTS

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

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

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

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

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

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

Risques en matière de durabilité

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

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

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

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

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

TREETOP SICAV

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

Environnement économique durant l'année 2024

En 2024, la croissance économique mondiale a ralenti, atteignant 3,1% du PIB, contre 3,3% en 2023. Les économies émergentes continuent de croître plus rapidement (4,1%), alors que les économies développées affichent une croissance modeste (1,6%). L'économie américaine a surpris par sa résilience tandis que l'Europe et plus encore la Chine ont connu une croissance plus faible qu'attendu. L'inflation dans les économies développées a connu une baisse significative, passant de 4,7% à 2,6%, mais elle est restée stable dans les économies émergentes passant en moyenne de 5,7% à 5,3%.

La politique monétaire a marqué un tournant avec des baisses des taux directeurs des principales banques centrales des zones développées. La Banque centrale européenne (BCE) a d'abord initié cette tendance en réduisant ses taux en juin, suivie en septembre par la Réserve Fédérale (Fed) et d'autres banques centrales durant l'été. En revanche, la Banque du Japon a augmenté ses taux pour la première fois depuis 2007, normalisant ainsi sa politique monétaire. Les banques centrales des économies émergentes ont retrouvé des marges de manœuvre avec la baisse des taux Fed mais ont néanmoins suivi des stratégies différentes en fonction de leurs conditions domestiques.

Zone euro

La croissance réelle du PIB s'établit à 0,8% sur l'année, principalement grâce à la reprise du secteur des services. Cependant, le secteur manufacturier reste faible, entraînant des disparités économiques entre les pays. Le taux de chômage demeure historiquement bas, mais des signes de ralentissement apparaissent sur le marché du travail. L'Espagne et la France affichent les meilleures performances avec des croissances de 3,1% et 1,1%, tandis que l'Italie progresse seulement 0,5%. L'économie française a bénéficié du succès des Jeux Olympiques mais la dynamique de croissance a été freinée par l'incertitude politique. Le modèle allemand reste sous pression et l'économie s'est contractée de -0,1% sur l'année.

L'inflation dans la zone euro continue de diminuer, notamment pour les biens, mais les prix des services sont restés élevés. Les indicateurs de la dynamique des prix, ajustés des fluctuations volatiles, montrent une baisse significative, conséquence d'une politique monétaire restrictive et de l'atténuation des chocs d'offre post Covid et de la crise énergétique de 2022. En 2024, l'inflation a chuté en Allemagne (de 6,1% en 2023 à 2,4%), en Italie (de 5,9% à 1,1%) et en France (de 5,7% à 2,3%). En Espagne qui bénéficie d'une croissance économique plus forte, l'inflation reste un peu plus élevée passant à 2,9%. Cette baisse de l'inflation en zone euro combinée à une hausse des salaires a amélioré le revenu net disponible et stimulé la demande intérieure.

La BCE a maintenu ses taux d'intérêt inchangés jusqu'à sa réunion de juin 2024, où elle a annoncé une première baisse de 25 points de base (pdb). Après une pause en juillet, la BCE a procédé à trois nouvelles baisses de 25pdb lors des réunions de septembre à décembre, accélérant ainsi son assouplissement monétaire et ramenant le taux de dépôt à 3%. Cette décision a été motivée par des données économiques, notamment une baisse de l'inflation, plus marquée que prévu et un ralentissement de la croissance, surtout en Allemagne et, dans une moindre mesure, en France. La BCE a clôturé en parallèle les programmes de soutien au système financier (LTRO et PEPP).

Etats-Unis

L'économie américaine a maintenu un rythme de croissance élevé (2,7% en 2024), avec une accélération du PIB réel au cours des deuxième et troisième trimestres de 2024, après une dynamique plus modeste au premier trimestre. Les dépenses de consommation sont restées robustes, malgré un léger ralentissement du marché du travail, le taux de chômage passant de 3,7% à 4,2%. Les créations d'emplois ont diminué par rapport à 2023, mais soutiennent toujours la demande intérieure. Les ménages ont consommé l'essentiel de l'épargne accumulée pendant le Covid, et l'effet de richesse ainsi que l'évolution positive des salaires réels ont compensé la contrainte des taux d'intérêt élevés. Les entreprises ont bénéficié d'un marché domestique dynamique et la dépense publique (déficit budgétaire de 6,4%) a soutenu la demande globale. Les investissements productifs ont continué d'être porté par l'IRA. Cette année électorale aura été marquée par le retrait de Joe Biden et le retour de Donald Trump et une victoire sans appel des Républicains qui remportent la majorité au Congrès.

L'inflation globale américaine a baissé passant de 4,1% à 2,4% en moyenne sur l'année, tandis que l'inflation de base s'établissait à 3,3%. Mais l'inflation qui reste instable et baisse par phases avec des pauses (fin du 1er trimestre et 4eme trimestre) donnait des signes de rebond en fin d'année. Alors que les prix des biens ne progressent plus et que les prix de l'énergie se sont stabilisés, l'inflation des services et de l'alimentaire est restée élevée (4,5% et 2,5% resp.).

La Fed a maintenu les taux d'intérêt inchangés au premier semestre avant de commencer un cycle de normalisation avec une première baisse de 50pbp en septembre, suivie de deux baisses de 25pbp lors des réunions suivantes ramenant la fourchette des Fed Funds à [4,25% - 4,5%]. Devant la bonne dynamique de l'économie et un ralentissement de l'inflation moins net que prévu, avec une inflation PCE cœur à 2,8 i.e. au-dessus de son objectif de 2%, le FOMC s'est montré prudent sur la poursuite des baisses de taux directeurs.

Japon

L'économie japonaise a connu une contraction du PIB de -0,2% en 2024. Après un début d'année faible et une reprise limitée au deuxième trimestre, la croissance au troisième trimestre est restée modeste. L'inflation s'est maintenue à 2,6% au-dessus de l'objectif de la Banque du Japon qui a décidé de mettre fin à la longue période de taux négatifs. La BoJ a monté ses taux directeurs en mars pour la première fois depuis 2007, puis ensuite en juillet les ramenant à +0,25%, tout en normalisant sa stratégie de contrôle de la courbe des rendements.

Pays émergents

Si la croissance des pays émergents était à 4,1% cette année contre 4,3% en 2023, on note d'importantes différences entre les régions. L'Asie est restée le moteur principal. En Amérique latine, la croissance brésilienne était globalement stable à 3,1% contre 3,2% l'année dernière, tandis que la croissance mexicaine s'est ralentie à 1,5% contre 3,3% en 2023. Les pays d'Europe de l'Est restaient sur des trajectoires de croissance relativement modérées. L'inflation était en moyenne au-dessus de 5% avec de fortes disparités.

En Chine, la croissance est passée sous la barre des 5% et continue d'être freinée par un marché de l'immobilier et un secteur de la construction en grande difficulté. Les autorités ont d'abord poursuivi une politique favorable aux exportations afin de maintenir l'activité alors que la demande intérieure restait déprimée. Cependant, face à une consommation en berne, à la hausse du chômage et au retour potentiel de Donald Trump, les autorités ont annoncé des mesures fortes à partir du mois de septembre. La baisse des taux de la PBoC ainsi que l'assainissement des bilans des banques ont permis de stabiliser les perspectives. Mais en fin d'année beaucoup d'annonces n'étaient pas encore suivies d'effet. L'inflation chinoise était très faible avec une déflation sur les prix à la production du fait des surcapacités et des aides publiques.

En Inde, la croissance est restée forte à 6,4%, même si elle a ralenti par rapport aux 7,8% de 2023. Le déficit public est resté proche de 5% du PIB, l'inflation était en moyenne de 5% et la banque centrale n'a pas modifié son principal taux à 6,5%. Le secteur immobilier et les investissements en infrastructures ont progressé moins vite cette année, mais la demande des consommateurs reste un facteur de croissance.

Actions

La performance des actions a été très positive en 2024 avec une hausse de l'indice MSCI ACWI de +17,5% en USD avec une performance de 18,7% des marchés développés mais seulement 7,5% pour les émergents. La perspective d'assouplissement monétaire puis les premières baisses de taux directeurs des banques centrales alors que la croissance restait positive et que l'inflation se résorbait, ont constitué des conditions très favorables aux marchés. La percée de l'Intelligence Artificielle a donné une nouvelle thématique porteuse aux valeurs de technologie, entraînant une hausse des valorisations du secteur.

La performance agrégée des marchés développés masque en réalité une surperformance notable des actions américaines et en particulier un groupe limité de valeurs surnommé les « 7 Magnifiques » qui représentaient fin décembre 35% de l'indice S&P500 et expliquaient près de la moitié de la performance de Wall Street. L'élection de Donald Trump sur un programme de baisse des taxes sur les entreprises et de dérégulation a été le catalyseur d'une dernière phase de hausse des actions américaines avec des flux internationaux très importants. Les indices américains ont atteint des sommets historiques malgré deux phases de consolidation pendant l'année liées au S1 à des doutes sur la politique monétaire, et au S2 des prises de profits. Les secteurs technologies et télécommunications ont enregistré les meilleures performances, tandis que les matières premières et l'énergie ont sous-performé.

TREETOP SICAV

Les actions européennes ont eu plus de mal et terminent l'année à seulement 2,4% pour le MSCI Europe en USD. Une croissance des bénéficiaires par actions plus faibles avec une sous-représentation des valeurs technologiques, la faiblesse de l'euro et un risque (géo)politique toujours prégnant expliquent cette sous-performance. La crise politique en France après la dissolution de l'assemblée nationale concomitante à des résultats décevants des valeurs du secteur du luxe ont entraîné un décrochage notable du CAC40 qui termine l'année inchangée.

Le marché d'action chinois a connu une forte volatilité avec une baisse au premier semestre sur fond de déception économique, suivi d'un rebond massif en septembre suite aux annonces des autorités. Malgré une nette consolidation en fin d'année, le MSCI China en USD termine l'année en hausse d'environ 20%. L'Inde a poursuivi sa progression avec une hausse de +15,5% (MSCI India brut USD) après une hausse de 22% en 2023.

Environnement économique durant le premier trimestre 2025

Au premier trimestre 2025, l'économie américaine a montré des signes de faiblesse, alors que la Fed maintient ses taux inchangés devant le risque de retour de l'inflation. Cette situation profite à l'Europe, la BCE continuant de baisser ses taux directeurs, en même temps que les gouvernements coordonnent leurs efforts de relance. La Chine a annoncé également un plan de relance de la consommation. Les marchés financiers ont été perturbés par l'arrivée de D. Trump au pouvoir et ses prises de décisions parfois contradictoires. Après avoir battu des records, les indices actions américains ont consolidé et sous-performent l'Europe et la Chine. Les taux d'intérêt à long-terme ont fortement progressé en zone euro et sont restés stables aux Etats-Unis.

Etats-Unis

Après une phase quasi-euphorique faisant suite à l'élection de Donald Trump, l'économie américaine a maintenu un rythme positif, mais montre clairement des signes de faiblesse, perturbée par un flot de décisions parfois contradictoires de la nouvelle administration. Mars marque un tournant, avec une détérioration de la confiance des ménages, une stabilisation des salaires et une forte hausse des anticipations d'inflation.

Les indicateurs de croissance économique (ISM & S&P PMI) sont contrastés, bien qu'une légère amélioration des perspectives du secteur manufacturier ait été observée en fin de trimestre. Cependant, la guerre commerciale initiée par Washington réduit la visibilité pour les entreprises. Le taux de chômage est resté stable à 4,1%, mais on note un tassement des hausses de salaires, en raison d'une diminution des effectifs de la fonction publique fédérale et de l'expulsion de millions de travailleurs clandestins, ce qui maintient la pression sur l'emploi peu qualifié.

Dans ce contexte incertain, la Réserve fédérale (Fed) a choisi de temporiser en maintenant ses taux d'intérêt inchangés, au grand dam du président Trump. Toutefois, face à la volatilité du marché obligataire, elle a ralenti la vitesse de réduction de son bilan. La publication, fin mars, de l'inflation cœur PCE, la mesure favorite de la Fed, a dépassé les attentes à 2,8% en variation annuelle, ce qui devrait l'inciter à ne pas baisser ses taux en avril. Les marchés anticipent deux à trois baisses de taux dans la seconde moitié de 2025.

Europe

L'économie européenne fait face à des défis importants, avec une croissance faible et des signes de détérioration dans plusieurs pays au premier trimestre. Les enquêtes (HCOB PMI) indiquent toujours une contraction du secteur manufacturier mais les perspectives s'améliorent nettement en Allemagne dont l'industrie est en stagnation depuis la pandémie.

Face aux mesures protectionnistes des Etats-Unis et au risque d'un retrait de son soutien militaire à l'Ukraine, les dirigeants européens ont maintenu leur cohésion. Fait historique, quelques jours seulement après les élections législatives allemandes (23 février), les verrous de la dépense publique ont sauté, et le futur Chancelier Mertz (CDU) appuyé par une coalition avec le SPD et les Verts, lance un vaste plan de relance. Sur les €500 milliards d'investissement dans les infrastructures annoncées, €100Mds iront à la défense, ce qui constitue un changement radical. Cet effort budgétaire sans précédent devrait augmenter la croissance potentielle de l'Allemagne et avec elle, celle de la zone euro. En conséquence, les économistes qui avaient révisé à la baisse leur prévisions en janvier... les ont ajustés à la hausse au mois de mars. L'inflation en zone Euro semble reprendre une tendance baissière et l'indice des prix harmonisés (de février publié en mars) est redescendu à 2,3% (2,4% en janvier). L'inflation est toujours tirée les services (3,7%) mais la contribution de l'énergie est désormais faible. L'inflation-cœur s'établit désormais à 2,4% et devrait se rapprocher des 2% en fin d'année. Constatant la tendance baissière de l'inflation et malgré les risques liés à la guerre commerciale avec les Etats-Unis, la Banque Centrale Européenne (BCE) a abaissé ses taux de 50 points de base (bp) sur le trimestre passant le taux de dépôt de 3% à 2,5% dans un contexte de décélération de la zone euro, tout en avertissant qu'elle restait vigilante sur l'évolution de l'inflation.

La Banque d'Angleterre (BoE) a réduit ses taux d'intérêt de 25bp les ramenant à 4,5%. Cette décision fait suite à des révisions à la baisse des prévisions de croissance, la BoE abaissant ses projections pour 2025 de 1,50% à 0,75%.

Asie

Au Japon, l'économie continue d'envoyer des signaux encourageants avec une tendance positive de la consommation et un dynamisme des exportations (avant les droits de douane américains), et une stabilisation de l'inflation malgré un indice baissier. La Banque du Japon a maintenu ses taux directeurs inchangés mais la normalisation n'est pas terminée. En Chine, les perspectives économiques continuent de se détériorer. Les données récentes du PMI en baisse par rapport à décembre indiquent un nouvel affaiblissement de l'économie. En réponse, le Congrès national du peuple a présenté ses

TREETOP SICAV

plans de soutien à l'économie par le biais de dépenses budgétaires, d'un soutien monétaire et de l'allocation de ressources supplémentaires à la demande intérieure. Ces décisions ont entraîné une révision positive des perspectives de croissance pour 2025 et 2026. Cependant, le risque d'un ralentissement au deuxième trimestre, avec une consommation en berne et l'impact négatif de tarifs douaniers américains devrait inciter la PBoC à agir.

En Inde, la réduction des dépenses publiques a réduit légèrement les perspectives de croissance. L'inflation a été plus faible que prévu en février à 3,6% soit une décélération par rapport aux 4,3% de janvier. Cette baisse est principalement due à une forte décélération des prix des denrées alimentaires. La Banque de réserve de l'Inde pourrait réduire ses taux plus tôt que prévu dès avril.

Actions

L'indice MSCI ACWI a perdu 1,3% sur le trimestre (en USD). La rotation initiée fin 2024 en faveur de l'Europe (MSCI Europe +10,5%) et de la Chine (MSCI China +15%) se poursuit en ce début d'année alors que les grandes valeurs américaines consolident (MSCI USA -4,6%).

Après avoir enregistré un nouveau record à 6 144 points le 19 février, le S&P500 termine le trimestre en baisse de -4,6% et le Nasdaq 100 de -8%. Les actions européennes affichent en revanche une performance positive avec +7,2% pour l'Euro Stoxx 50 avec une nette surperformance de l'Allemagne (DAX30 +11,3%). Tendances également positives pour les marchés émergents (MSCI EM +2,9%) tirés par la Chine.

Cette contre-performance des actions américaines s'explique par plusieurs facteurs : (1) un dégonflement des valorisations des "Sept Magnifiques", qui ont perdu près de 16% sur le trimestre, (2) une divergence de trajectoire entre la Fed et la BCE, et (3) les plans de relance en Allemagne et en Chine, qui améliorent les anticipations de bénéfices à court et moyen terme. Enfin, la perspective d'un cessez le feu en Ukraine pourrait faire baisser la prime de risque sur les actifs européens et entraîne des repositionnements.

Par ailleurs, l'avalanche d'annonces parfois contradictoires de Donald Trump a généré une volatilité accrue, faisant grimper le VIX à 22% (+5pt). Les investisseurs ont ajusté leurs prévisions face aux nouveaux tarifs douaniers, ce qui a entraîné une chute du secteur automobile, notamment au Japon et en Corée (Nikkei -11%). En réponse au risque d'un retrait américain d'Ukraine, les projets d'investissements massifs dans le réarmement de l'Europe, notamment le plan ReArm Europe de 800 milliards d'euros, ont soutenu le secteur de la défense.

Change, or et pétrole

Le marché des changes a été volatil en lien avec les mouvements sur les taux d'intérêt. La perspective d'une divergence entre la Fed et la BCE a d'abord renforcé le dollar (EUR/USD 1,02) avant que la forte hausse des taux longs allemands ne ramène l'euro à 1.08 contre le dollar.

Le contexte géopolitique et la baisse du dollar ont été favorables à l'or qui progresse de 19% et atteint un sommet historique à 3 124 \$ l'once.

Le pétrole a baissé de -5% dans la perspective d'une augmentation de la production de l'OPEP et des Etats-Unis, ainsi que l'arrêt des combats au Proche Orient pour finalement remonter sur fonds de nouvelles sanctions contre le Russie.



TreeTop Sicav SA

Rapport du commissaire à l'assemblée générale pour l'exercice clos le
31 mars 2025 - Comptes annuels

Rapport du commissaire à l'assemblée générale de TreeTop Sicav SA pour l'exercice clos le 31 mars 2025 - Comptes annuels

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

Nous avons été nommés en tant que commissaire par l'assemblée générale du 16 juillet 2024, conformément à la proposition de l'organe d'administration. Notre mandat de commissaire vient à échéance à la date de l'assemblée générale délibérant sur les comptes annuels clôturés au 31 mars 2027. Nous avons exercé le contrôle légal des comptes annuels de TreeTop Sicav SA durant 10 exercices consécutifs.

Rapport sur les comptes annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes annuels de la société, comprenant le bilan au 31 mars 2025, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe, dont le total du bilan s'élève à 744 134 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 26 256 (000) EUR.

À notre avis, ces comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 mars 2025, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

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

Nom du compartiment	Devise	Fonds Propres	Résultats
TreeTop Multi Strategies Dynamic	EUR	37 019 468,73	1 106 677,91
TreeTop Multi Strategies Balanced	EUR	38 968 090,03	1 462 745,61
TreeTop Equity Global Leaders DBI-RDT	EUR	590 369,38	3 375 061,55
TreeTop World Selection Equity Index	EUR	413 879 885,51	12 559 795,05
TreeTop US Buyback Equity Index	EUR	253 676 644,14	7 752 196,16

Fondement de l'opinion sans réserve

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

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

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

Autre point

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

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

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

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

Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes annuels

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

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

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

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

- nous concluons quant au caractère approprié de l'application par l'organe d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Cependant, des situations ou événements futurs pourraient conduire la société à cesser son exploitation ;
- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels et évaluons si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.

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

Autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe d'administration

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

Responsabilités du commissaire

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

Aspects relatifs au rapport de gestion

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

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

Mentions relatives à l'indépendance

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

Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- La répartition des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés et des associations, à l'exception du fait que :
 - La nomination de Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL en tant que commissaire n'a pas été publiée comme requis par l'article 2:14 du Code des sociétés et des associations.

Signé à Zaventem.

Le commissaire

Digitally signed by
Tom Renders Signed By: Tom Renders (Signature)
 Signing Time: 30-Jun-2025 | 11:35 CEST

 **DocuSign** C: BE
 Issuer: Citizen CA

139F82D6E8CB49F48BC52F3B5846D9D1

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL

Représentée par Tom Renders

Deloitte.

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1.4 . BILAN GLOBALISE

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	744.134.457,79	491.705.477,19
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	735.510.104,31	481.869.660,91
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	614.693.561,03	370.611.535,37
b. OPC à nombre fixe de parts	112.500,39	126.103,30
E. OPC à nombre variable de parts	116.054.900,67	111.320.437,48
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	4.874.385,02	-191.673,39
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	-225.242,80	3.258,15
IV. Créances et dettes à un an au plus	-49.493.245,45	-185.301,08
A. Créances		
a. Montants à recevoir	141.837.528,59	1.486.733,81
b. Avoirs fiscaux	386.844,48	305.534,24
c. Collatéral		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-145.825.849,91	-1.697.569,13
c. Emprunts (-)	-45.601.768,61	
d. Collatéral (-)	-290.000,00	-280.000,00
V. Dépôts et liquidités	59.940.746,87	10.826.183,76
A. Avoirs bancaires à vue	56.816.152,18	8.377.061,92
C. Autres	3.124.594,69	2.449.121,84
VI. Comptes de régularisation	-1.823.147,94	-805.066,40
B. Produits acquis	22.718,20	4.653,58
C. Charges à imputer (-)	-1.845.866,14	-809.719,98
TOTAL CAPITAUX PROPRES	744.134.457,79	491.705.477,19
A. Capital	705.807.722,44	401.349.638,79
B. Participations au résultat	-852.913,76	1.372.875,63
C. Résultat reporté	12.923.172,83	5.292.203,04
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	26.256.476,28	83.690.759,73
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	223.937,25	276.403,82
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	223.937,25	276.403,82
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	589.016.937,93	278.437.929,73
A. Contrats à terme achetés	291.641.087,51	278.437.929,73
B. Contrats à termes vendus	297.375.850,42	

1.5 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	23.931.625,09	81.097.691,48
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	18.798.427,64	70.058.822,97
b. OPC à nombre fixe de parts	-2.838,36	-13.896,80
D. Autres valeurs mobilières	7,72	
E. OPC à nombre variable de parts	7.716.185,88	12.714.360,84
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
ii. Contrats à terme	-3.258,15	-358.136,37
l. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	345.523,90	827.802,30
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-3.272.572,72	-5.629.890,73
b. Autres positions et opérations de change	350.149,18	3.498.629,27
II. Produits et charges des placements	8.388.246,31	5.232.841,76
A. Dividendes	9.631.899,77	5.475.936,62
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	398.325,98	436.986,08
C. Intérêts d'emprunts (-)	-109.825,13	-40.904,94
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-1.532.154,31	-639.176,00
III. Autres produits	131.871,53	158.349,91
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	131.634,97	157.633,83
B. Autres	236,56	716,08
IV. Coûts d'exploitation	-6.076.724,62	-2.751.657,80
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-544.823,33	-111.552,91
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-116.057,59	-60.682,89
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-4.254.663,36	-1.888.349,24
Part Cap (A)	-1.134.534,51	-797.086,25
Part Cap (AH)	-761.834,80	-621.464,81
Part Cap (C)	-7.706,39	-6.995,32
Part Cap (CH)	-7.592,96	-7.088,64
Part Cap (I)	-72.861,99	-47.583,63
Part Cap (IH)	-34.437,42	-34.353,57
Part Cap (P)	-700.789,78	-53.678,95
Part Cap (PH)	-35.429,78	-32.460,39
Part Cap (X)	-905.296,95	
Part Cap (XU)	-182.949,02	
Part Dis (AD)	-192.434,72	-213.122,64
Part Dis (PD)	-96.905,07	-74.515,04
Part Dis (XD)	-121.889,97	
b. Gestion administrative et comptable	-302.715,90	-173.174,31
c. Rémunération commerciale	-30.000,00	-37.500,00
E. Frais administratifs (-)	-17.912,15	-16.456,93
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-91.212,66	-30.066,90
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-4.979,45	-5.014,14
H. Services et biens divers (-)	-100.516,53	-75.140,11
J. Taxes	-435.363,51	-272.210,82
Part Cap (A)	-138.219,59	-157.889,41
Part Cap (AH)	-114.407,36	-55.160,19
Part Cap (C)	-4.216,60	-5.380,80
Part Cap (CH)	-4.037,56	-1.222,45
Part Cap (I)	-5.572,15	-57,56
Part Cap (IH)	-1.343,96	-50,67
Part Cap (P)	-52.762,39	-23.042,26
Part Cap (PH)	-5.661,09	-2.008,03
Part Cap (T)	-372,39	
Part Cap (X)	-66.106,03	
Part Cap (XU)	-12.058,62	
Part Dis (AD)	-5.036,06	-20.242,01

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
Part Dis (PD)	-11.159,80	-7.157,44
Part Dis (XD)	-14.409,91	
K. Autres charges (-)	-178.480,14	-81.509,55
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	2.443.393,22	2.639.533,87
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	26.375.018,31	83.737.225,35
VI. Impôts sur le résultat	-118.542,03	-46.465,62
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	26.256.476,28	83.690.759,73
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	38.326.735,35	90.355.838,40
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	12.923.172,83	5.292.203,04
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	26.256.476,28	83.690.759,73
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-852.913,76	1.372.875,63
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-20.843.336,57	-76.069.384,17
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	-12.573.371,50	-12.923.172,83
IV. (Distribution des dividendes)	-5.086.133,19	-1.363.281,40

1.6 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.6.1 . Résumé des règles

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

Frais

Afin d'éviter des variations importantes de la valeur nette d'inventaire au moment de leur paiement, les charges à caractère 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-)annual.

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.

- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.

- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

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

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

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

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

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

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

Opérations en devises

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

1.6.2 . Taux de change

	31.03.25			31.03.24		
1 EUR		1,7230	AUD		1,6555	AUD
		1,5489	CAD		1,4615	CAD
		0,9542	CHF		0,9728	CHF
		7,4617	DKK		7,4590	DKK
		0,8365	GBP		0,8550	GBP
		8,4120	HKD		8,4526	HKD
		3,9951	ILS		3,9568	ILS
		161,3629	JPY		163,4526	JPY
		11,2990	NOK		11,7165	NOK
		1,8961	NZD		1,8056	NZD
		10,7885	SEK		11,5480	SEK
		1,4518	SGD		1,4576	SGD
		1,0811	USD		1,0800	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.

Période et prix de souscription initiale:

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

2.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

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

Description de l'indice

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

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

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

Suite à ce processus de sélection, sur les 2.947 titres constituant l'Indice Cadre au 29 septembre 2023, seuls 1.215 titres étaient représentés 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 pas les risques de la durabilité des investissements dans son processus d'investissement. Les risques de durabilité ne sont pris en compte que dans la mesure où ils le sont dans la construction de l'Indice comme indiqué ci-dessus.

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

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

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

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

b) Prêts de titres / d'instruments financiers

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

c) Stratégie de couverture du risque de change

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

La couverture du risque de change sera donc partielle car l'exposition aux devises étrangères des composantes des marchés émergents du portefeuille ne sera pas couverte. Compte tenu de la composition de l'indice MSCI ACWI Selection au 31 juillet 2024 utilisé comme benchmark, ceci signifie que le risque de change aurait été couvert sur 83.08% du portefeuille. Dès lors que la composante « euro » de l'Indice représentait, à cette date, approximativement 6.69% du portefeuille, la partie du portefeuille non couverte contre le risque de change se serait donc élevée à environ 10.23%. Cette information est donnée à titre indicatif et peut évoluer dans le temps en fonction de la modification de la part que représentent les composantes des pays développés et des marchés émergents dans la composition de l'Indice.

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

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

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

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

Les contrats de change utilisés seront du type :

- Spot ;
- Forward ;
- Swaps.

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

Pour les autres classes de parts qui ne sont pas assorties d'une couverture du risque de change, les montants, en cas d'émission, de changement de compartiment, 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 futurs sur indices boursiers et actions des marchés développés et émergents en vue de la réalisation de l'objectif d'investissement.

A des fins de couverture du risque de change et dans les limites du point 2.2.4. 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 libellé en EUR, USD, JPY, CAD, GBP ou CHF, à condition que : a) l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou, b) si le siège statutaire de l'établissement de crédit n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, cet établissement soit soumis à des règles prudentielles considérées par la FSMA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire. Le montant du collatéral requis d'une contrepartie tient compte de la valeur des instruments financiers dérivés de gré à gré avec cette contrepartie. La SICAV peut appliquer des décotes au collatéral reçu en garantie lorsque les espèces ou les dépôts sont dans une devise autre que la devise de la SICAV. Le collatéral en espèces reçu peut être réinvesti en dépôts, en obligations d'Etat de haute qualité, ou en OPCVM monétaires court terme.

e) Suivi d'indice

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

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

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

f) Emprunts d'espèces

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

g) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1.10 . Affectations des résultats

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

- Classe "PD" - part de distribution (BE6347714345) : 38,74€

2.2 . BILAN

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	413.879.885,51	356.994.384,04
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	407.368.748,43	348.813.978,39
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	361.197.055,82	319.362.216,91
b. OPC à nombre fixe de parts	112.500,39	126.103,30
E. OPC à nombre variable de parts	41.410.050,00	29.514.073,42
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	4.874.385,02	-191.673,39
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	-225.242,80	3.258,15
IV. Créances et dettes à un an au plus	-3.959.016,21	787.350,11
A. Créances		
a. Montants à recevoir	136.863.238,46	1.444.262,45
b. Avoirs fiscaux	382.976,24	302.139,51
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-140.033.468,01	-679.051,85
c. Emprunts (-)	-881.762,90	
d. Collatéral (-)	-290.000,00	-280.000,00
V. Dépôts et liquidités	11.207.644,81	7.983.742,47
A. Avoirs bancaires à vue	8.083.050,12	5.534.620,63
C. Autres	3.124.594,69	2.449.121,84
VI. Comptes de régularisation	-737.491,52	-590.686,93
C. Charges à imputer (-)	-737.491,52	-590.686,93
TOTAL CAPITAUX PROPRES	413.879.885,51	356.994.384,04
A. Capital	400.725.097,26	288.736.819,53
B. Participations au résultat	-597.373,50	3.751.218,52
C. Résultat reporté	1.192.366,70	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	12.559.795,05	64.506.345,99
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	223.937,25	276.403,82
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	223.937,25	276.403,82
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	571.016.937,93	278.437.929,73
A. Contrats à terme achetés	291.641.087,51	278.437.929,73
B. Contrats à terme vendus	279.375.850,42	

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	9.342.261,13	61.498.766,28
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	5.642.098,52	62.818.662,09
b. OPC à nombre fixe de parts	-2.838,36	-13.896,80
D. Autres valeurs mobilières	7,72	
E. OPC à nombre variable de parts	4.682.772,42	543.397,10
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
ii. Contrats à terme	-3.258,15	-358.136,37
l. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	345.523,90	827.802,30
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-3.272.572,72	-5.629.890,73
b. Autres positions et opérations de change	1.950.527,80	3.310.828,69
II. Produits et charges des placements	5.921.630,99	4.903.578,25
A. Dividendes	6.337.616,25	5.168.533,63
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	290.884,57	365.633,66
C. Intérêts d'emprunts (-)	-11.291,75	-40.904,94
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-695.578,08	-589.684,10
III. Autres produits	117.840,66	151.994,11
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	117.639,62	151.828,93
B. Autres	201,04	165,18
IV. Coûts d'exploitation	-2.717.375,63	-2.008.227,60
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-90.681,80	-78.520,60
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-79.003,97	-52.351,40
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.887.752,19	-1.376.627,24
Part Cap (A)	-798.781,82	-572.441,04
Part Cap (AH)	-761.834,80	-621.464,81
Part Cap (C)	-7.706,39	-6.995,32
Part Cap (CH)	-7.592,96	-7.088,64
Part Cap (I)	-72.861,99	-47.583,63
Part Cap (IH)	-34.437,42	-34.353,57
Part Cap (P)	-131.645,88	-51.951,59
Part Cap (PH)	-35.429,78	-32.460,39
Part Dis (PD)	-37.461,15	-2.288,25
b. Gestion administrative et comptable	-177.857,01	-120.834,53
c. Rémunération commerciale	-30.000,00	-37.500,00
E. Frais administratifs (-)	-4.342,58	-4.114,24
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-44.710,04	-19.719,83
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-3.258,09	-3.781,66
H. Services et biens divers (-)	-37.407,25	-33.209,91
J. Taxes	-304.026,84	-233.782,92
Part Cap (A)	-132.696,90	-146.725,14
Part Cap (AH)	-114.407,36	-55.160,19
Part Cap (C)	-4.216,60	-5.380,80
Part Cap (CH)	-4.037,56	-1.222,45
Part Cap (I)	-5.572,15	-57,56
Part Cap (IH)	-1.343,96	-50,67
Part Cap (P)	-26.790,77	-22.641,69
Part Cap (PH)	-5.661,09	-2.008,03
Part Cap (T)	-152,78	
Part Dis (PD)	-9.147,67	-536,39
K. Autres charges (-)	-58.335,86	-47.785,27
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	3.322.096,02	3.047.344,76
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	12.664.357,15	64.546.111,04

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
VI. Impôts sur le résultat	-104.562,10	-39.765,05
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	12.559.795,05	64.506.345,99
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	13.154.788,25	68.257.564,51
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	1.192.366,70	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	12.559.795,05	64.506.345,99
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-597.373,50	3.751.218,52
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-10.867.039,57	-67.052.450,25
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	-1.321.648,74	-1.192.366,70
IV. (Distribution des dividendes)	-966.099,94	-12.747,56

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 31.03.25

Dénomination	Quantité au 31.03.25	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>				<u>361.197.055,82</u>		<u>88,67%</u>	<u>87,27%</u>
États-Unis				<u>253.294.121,82</u>		<u>62,18%</u>	<u>61,20%</u>
3M CO	6.389	USD	147,67	872.728,95		0,21%	0,21%
ADOBE INC	4.874	USD	383,20	1.727.687,71		0,42%	0,42%
ADVANCED MICRO DEVICES	18.688	USD	102,78	1.776.747,27		0,44%	0,43%
AFLAC INC	6.071	USD	112,45	631.500,81		0,15%	0,15%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	3.787	USD	114,05	399.525,79		0,10%	0,10%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	2.622	USD	293,45	711.739,42		0,17%	0,17%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1.478	USD	80,60	110.195,46		0,03%	0,03%
ALIGN TECHNOLOGY INC	903	USD	158,08	132.044,07		0,03%	0,03%
ALLSTATE CORP	2.930	USD	207,50	562.393,04		0,14%	0,14%
ALLY FINANCIAL INC	3.045	USD	36,69	103.344,94		0,03%	0,03%
ALPHABET INC-CL A	65.076	USD	157,07	9.455.147,61		2,32%	2,28%
ALPHABET INC-CL C	56.123	USD	158,88	8.248.297,71		2,02%	1,99%
AMERICAN EXPRESS CO	6.168	USD	270,48	1.543.240,96		0,38%	0,37%
AMERICAN TOWER CORP	5.376	USD	219,44	1.091.262,61		0,27%	0,26%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2.127	USD	147,00	289.227,14		0,07%	0,07%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	1.172	USD	488,68	529.793,22		0,13%	0,13%
AMGEN INC	6.185	USD	306,92	1.755.978,17		0,43%	0,42%
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9.256	USD	20,09	172.011,51		0,04%	0,04%
ANSYS INC	704	USD	320,79	208.904,45		0,05%	0,05%
APPLIED MATERIALS INC	9.414	USD	145,66	1.268.436,46		0,31%	0,31%
ASSURANT INC	576	USD	211,56	112.722,41		0,03%	0,03%
ATLASSIAN CORPORATION PL	1.611	USD	216,41	322.498,04		0,08%	0,08%
ATMOS ENERGY CORP	2.160	USD	154,94	309.579,02		0,08%	0,07%
AUTODESK INC	2.585	USD	264,61	632.733,78		0,16%	0,15%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	4.279	USD	306,54	1.213.343,19		0,30%	0,29%
AUTOZONE INC	203	USD	3.813,27	716.057,36		0,18%	0,17%
AVANTOR INC	6.385	USD	15,80	93.319,46		0,02%	0,02%
AVERY DENNISON CORP	762	USD	179,56	126.566,50		0,03%	0,03%
AXON ENTERPRISE INC	862	USD	541,20	431.538,23		0,11%	0,10%
BAKER HUGHES CO	11.933	USD	44,80	494.517,74		0,12%	0,12%
BALL CORP	4.697	USD	52,40	227.670,14		0,06%	0,06%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	8.024	USD	83,77	621.775,57		0,15%	0,15%
BEST BUY CO INC	1.894	USD	74,37	130.296,27		0,03%	0,03%
BIOGEN INC	1.677	USD	132,03	204.814,13		0,05%	0,05%
BIO-TECHNE CORP	2.506	USD	57,35	132.943,99		0,03%	0,03%
BLACKROCK INC	1.695	USD	944,08	1.480.241,99		0,36%	0,36%
BOOKING HOLDINGS INC	353	USD	4.685,75	1.530.058,51		0,38%	0,37%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	24.144	USD	59,55	1.329.980,30		0,33%	0,32%
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	1.350	USD	244,72	305.602,89		0,07%	0,07%
BURLINGTON STORES INC	539	USD	242,69	121.002,65		0,03%	0,03%
BXP INC	2.766	USD	66,96	171.325,43		0,04%	0,04%
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	1.137	USD	102,76	108.078,37		0,03%	0,03%
CADENCE DESIGN SYS INC	3.289	USD	258,79	787.345,92		0,19%	0,19%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	4.032	USD	178,22	664.708,42		0,16%	0,16%
CARMAX INC	1.485	USD	78,88	108.354,66		0,03%	0,03%
CARRIER GLOBAL CORP	8.479	USD	63,54	498.363,31		0,12%	0,12%
CATERPILLAR INC	5.159	USD	330,57	1.577.550,19		0,39%	0,38%
CBOE GLOBAL MARKETS INC	1.154	USD	225,04	240.225,85		0,06%	0,06%
CBRE GROUP INC - A	3.649	USD	131,01	442.214,04		0,11%	0,11%
CENCORA INC	1.628	USD	277,41	417.763,73		0,10%	0,10%
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	967	USD	370,91	331.779,26		0,08%	0,08%
CHENIERE ENERGY INC	2.718	USD	230,95	580.659,64		0,14%	0,14%
CHURCH & DWIGHT CO INC	3.021	USD	109,47	305.914,50		0,07%	0,07%
CINTAS CORP	4.100	USD	207,87	788.369,64		0,19%	0,19%
CITIZENS FINANCIAL GROUP	3.064	USD	40,59	115.043,49		0,03%	0,03%
CLOROX COMPANY	1.624	USD	147,91	222.196,79		0,05%	0,05%
CMS ENERGY CORP	2.759	USD	75,14	191.768,43		0,05%	0,05%
COCA-COLA CO/THE	47.079	USD	71,87	3.129.890,13		0,77%	0,76%
COLGATE-PALMOLIVE CO	8.929	USD	93,90	775.572,92		0,19%	0,19%
COMCAST CORP-CLASS A	44.606	USD	36,72	1.515.130,96		0,37%	0,37%

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
CONAGRA BRANDS INC	4.127	USD	26,60	101.547,75		0,02%	0,02%
CONSOLIDATED EDISON INC	3.223	USD	110,06	328.128,56		0,08%	0,08%
COOPER COS INC/THE	1.872	USD	81,27	140.731,18		0,03%	0,03%
CROWN CASTLE INC	4.398	USD	104,61	425.581,41		0,10%	0,10%
CSX CORP	23.584	USD	29,54	644.439,54		0,16%	0,16%
CUMMINS INC	1.672	USD	315,36	487.749,80		0,12%	0,12%
DANAHER CORP	7.438	USD	200,39	1.378.752,90		0,34%	0,33%
DARDEN RESTAURANTS INC	1.222	USD	209,54	236.860,35		0,06%	0,06%
DAVITA INC	526	USD	151,91	73.913,94		0,02%	0,02%
DAYFORCE INC	1.376	USD	58,34	74.257,29		0,02%	0,02%
DECKERS OUTDOOR CORP	1.578	USD	113,35	165.456,08		0,04%	0,04%
DEERE & CO	2.961	USD	478,45	1.310.476,34		0,32%	0,32%
DELTA AIR LINES INC	3.185	USD	42,42	124.978,22		0,03%	0,03%
DEXCOM INC	4.627	USD	67,32	288.136,20		0,07%	0,07%
DICK'S SPORTING GOODS INC	603	USD	206,41	115.133,65		0,03%	0,03%
DIGITAL REALTY TRUST INC	3.671	USD	146,05	495.952,59		0,12%	0,12%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2.496	USD	170,51	393.684,81		0,10%	0,10%
DOCUSIGN INC	1.910	USD	82,69	146.096,76		0,04%	0,04%
DOLLAR GENERAL CORP	2.530	USD	87,60	205.011,79		0,05%	0,05%
DOMINO'S PIZZA INC	357	USD	465,47	153.714,25		0,04%	0,04%
DOORDASH INC - A	3.602	USD	182,42	607.813,55		0,15%	0,15%
DOVER CORP	1.307	USD	176,47	213.353,95		0,05%	0,05%
DR HORTON INC	3.058	USD	127,41	360.408,66		0,09%	0,09%
EATON CORP PLC	4.741	USD	276,70	1.213.481,99		0,30%	0,29%
EBAY INC	5.700	USD	67,80	357.485,78		0,09%	0,09%
ECOLAB INC	2.957	USD	254,27	695.505,66		0,17%	0,17%
EDISON INTERNATIONAL	4.185	USD	58,75	227.435,13		0,06%	0,06%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	6.195	USD	71,87	411.853,89		0,10%	0,10%
ELECTRONIC ARTS INC	2.898	USD	145,67	390.501,51		0,10%	0,09%
ELEVANCE HEALTH INC	2.682	USD	432,68	1.073.445,04		0,26%	0,26%
ELI LILLY & CO	8.954	USD	805,23	6.669.468,96		1,64%	1,61%
EMCOR GROUP INC	482	USD	375,50	167.421,49		0,04%	0,04%
EQUINIX INC	1.167	USD	816,95	881.902,46		0,22%	0,21%
EQUITABLE HOLDINGS INC	3.360	USD	52,29	162.521,99		0,04%	0,04%
ESSENTIAL UTILITIES INC	3.272	USD	39,55	119.705,47		0,03%	0,03%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	2.685	USD	67,87	168.568,48		0,04%	0,04%
EVERSOURCE ENERGY	2.791	USD	62,09	160.300,81		0,04%	0,04%
EXELON CORP	11.516	USD	45,92	489.167,68		0,12%	0,12%
EXPEDITORS INTL WASH INC	1.585	USD	122,24	179.224,27		0,04%	0,04%
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	320	USD	457,01	135.278,85		0,03%	0,03%
FAIR ISAAC CORP	289	USD	1.868,47	499.503,10		0,12%	0,12%
FERGUSON ENTERPRISES INC	2.373	USD	160,75	352.860,41		0,09%	0,09%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	5.604	USD	74,57	386.559,62		0,09%	0,09%
FIRST SOLAR INC	1.510	USD	127,57	178.188,52		0,04%	0,04%
FISERV INC	5.984	USD	222,01	1.228.905,08		0,30%	0,30%
FORTIVE CORPORATION	4.045	USD	73,50	275.017,34		0,07%	0,07%
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	948	USD	60,92	53.422,28		0,01%	0,01%
FOX CORP - CLASS A	2.808	USD	55,82	144.991,04		0,04%	0,04%
FRANKLIN RESOURCES INC	2.870	USD	19,31	51.264,70		0,01%	0,01%
GARTNER INC	890	USD	413,72	340.604,78		0,08%	0,08%
GE AEROSPACE	12.520	USD	203,79	2.360.159,84		0,58%	0,57%
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	4.429	USD	79,57	325.993,74		0,08%	0,08%
GEN DIGITAL INC	8.101	USD	26,74	200.379,95		0,05%	0,05%
GENERAL MILLS INC	5.412	USD	59,72	298.972,89		0,07%	0,07%
GENUINE PARTS CO	1.901	USD	118,45	208.291,43		0,05%	0,05%
GILEAD SCIENCES INC	14.261	USD	111,28	1.467.983,98		0,36%	0,35%
GRACO INC	1.589	USD	84,37	124.012,70		0,03%	0,03%
HALLIBURTON CO	8.351	USD	25,55	197.371,12		0,05%	0,05%
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	2.882	USD	124,39	331.614,62		0,08%	0,08%
HCA HEALTHCARE INC	2.325	USD	345,73	743.556,96		0,18%	0,18%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	6.533	USD	20,02	120.984,84		0,03%	0,03%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	12.023	USD	15,64	173.941,74		0,04%	0,04%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	2.454	USD	227,28	515.929,07		0,13%	0,12%
HOLOGIC INC	2.109	USD	61,38	119.745,08		0,03%	0,03%
HOME DEPOT INC	10.908	USD	365,52	3.688.166,28		0,91%	0,89%
HORMEL FOODS CORP	3.775	USD	30,74	107.343,32		0,03%	0,03%
HP INC	11.576	USD	27,79	297.578,32		0,07%	0,07%
HUBSPOT INC	586	USD	582,02	315.493,01		0,08%	0,08%
HUMANA INC	1.541	USD	264,74	377.377,86		0,09%	0,09%
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	1.051	USD	149,72	145.558,23		0,04%	0,04%

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
HUNTINGTON BANCSHARES INC	20.325	USD	14,95	281.077,42		0,07%	0,07%
IDEX CORP	707	USD	181,15	118.470,98		0,03%	0,03%
IDEXX LABORATORIES INC	959	USD	418,57	371.313,66		0,09%	0,09%
ILLINOIS TOOL WORKS	3.071	USD	248,70	706.496,18		0,17%	0,17%
INGERSOLL-RAND INC	4.808	USD	80,61	358.515,22		0,09%	0,09%
INSULET CORP	807	USD	263,18	196.462,94		0,05%	0,05%
INTEL CORP	49.616	USD	22,05	1.012.009,44		0,25%	0,24%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	6.896	USD	171,49	1.093.931,86		0,27%	0,26%
INTERNATIONAL PAPER CO	5.735	USD	53,65	284.614,73		0,07%	0,07%
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	3.300	USD	26,12	79.733,59		0,02%	0,02%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	10.150	USD	250,34	2.350.447,25		0,58%	0,57%
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	3.372	USD	77,43	241.518,86		0,06%	0,06%
INTUIT INC	3.093	USD	613,78	1.756.090,41		0,43%	0,42%
IQVIA HOLDINGS INC	1.864	USD	171,24	295.260,50		0,07%	0,07%
IRON MOUNTAIN INC	2.758	USD	86,89	221.675,80		0,05%	0,05%
JM SMUCKER CO/THE	1.009	USD	118,52	110.620,86		0,03%	0,03%
JOHNSON & JOHNSON	27.125	USD	153,25	3.845.248,83		0,94%	0,93%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	8.464	USD	81,40	637.315,20		0,16%	0,15%
JUNIPER NETWORKS INC	3.321	USD	36,14	111.022,56		0,03%	0,03%
KELLANOVA	4.012	USD	82,50	306.174,55		0,07%	0,07%
KENVUE INC	22.056	USD	23,88	487.208,99		0,12%	0,12%
KEURIG DR PEPPER INC	13.276	USD	34,97	429.454,44		0,11%	0,10%
KEYCORP	11.232	USD	15,80	164.160,40		0,04%	0,04%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	2.065	USD	150,04	286.603,39		0,07%	0,07%
KIMBERLY-CLARK CORP	3.131	USD	143,03	414.251,82		0,10%	0,10%
KROGER CO	8.326	USD	68,14	524.798,70		0,13%	0,13%
LABCORP HOLDINGS INC	793	USD	232,65	170.659,50		0,04%	0,04%
LAM RESEARCH CORP	13.726	USD	72,83	924.716,32		0,23%	0,22%
LENNOX INTERNATIONAL INC	300	USD	564,83	156.744,83		0,04%	0,04%
LKQ CORP	2.376	USD	42,97	94.442,18		0,02%	0,02%
LOWE'S COS INC	6.496	USD	234,01	1.406.159,72		0,35%	0,34%
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	716	USD	334,82	221.757,66		0,05%	0,05%
LULULEMON ATHLETICA INC	1.367	USD	279,63	353.595,31		0,09%	0,09%
MANHATTAN ASSOCIATES INC	630	USD	174,76	101.844,32		0,02%	0,02%
MARATHON PETROLEUM CORP	3.912	USD	146,63	530.610,57		0,13%	0,13%
MARSH & MCLENNAN COS	5.789	USD	244,00	1.306.614,87		0,32%	0,32%
MARTIN MARIETTA MATERIALS	732	USD	484,56	328.105,01		0,08%	0,08%
MARVELL TECHNOLOGY INC	10.210	USD	62,67	591.888,16		0,15%	0,14%
MASTERCARD INC - A	9.345	USD	548,51	4.741.525,32		1,16%	1,15%
MCCORMICK & CO-NON VGT SHRS	2.345	USD	82,25	178.415,66		0,04%	0,04%
MCDONALD'S CORP	7.959	USD	313,63	2.309.033,97		0,57%	0,56%
MERCADOLIBRE INC	534	USD	1.915,00	945.941,45		0,23%	0,23%
MERCK & CO. INC.	29.177	USD	87,12	2.351.325,32		0,58%	0,57%
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	297	USD	1.156,38	317.695,63		0,08%	0,08%
MICROSOFT CORP	79.093	USD	382,19	27.962.216,06		6,86%	6,76%
MOLINA HEALTHCARE INC	548	USD	327,71	166.120,97		0,04%	0,04%
MONSTER BEVERAGE CORP	8.391	USD	59,04	458.262,47		0,11%	0,11%
MOODY'S CORP	1.695	USD	468,78	735.009,57		0,18%	0,18%
MORGAN STANLEY	13.699	USD	115,74	1.466.650,26		0,36%	0,35%
NASDAQ INC	4.383	USD	76,04	308.295,93		0,08%	0,07%
NETAPP INC	2.023	USD	89,49	167.465,21		0,04%	0,04%
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	1.019	USD	107,00	100.858,42		0,02%	0,02%
NEWMONT CORP	13.148	USD	48,29	587.315,04		0,14%	0,14%
NIKE INC -CL B	12.087	USD	64,76	724.068,38		0,18%	0,18%
NISOURCE INC	7.447	USD	40,40	278.302,39		0,07%	0,07%
NORTHERN TRUST CORP	3.109	USD	97,95	281.695,16		0,07%	0,07%
NRG ENERGY INC	2.741	USD	98,53	249.822,61		0,06%	0,06%
NUCOR CORP	1.952	USD	119,66	216.064,31		0,05%	0,05%
NVIDIA CORP	274.249	USD	110,15	27.943.691,18		6,86%	6,75%
NVR INC	39	USD	7.213,62	260.238,82		0,06%	0,06%
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	590	USD	1.431,80	781.427,32		0,19%	0,19%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	2.156	USD	167,09	333.237,17		0,08%	0,08%
OMNICOM GROUP	1.905	USD	79,77	140.568,75		0,03%	0,03%
ONEOK INC	7.356	USD	99,50	677.047,32		0,17%	0,16%
OWENS CORNING	859	USD	144,08	114.485,66		0,03%	0,03%
PALO ALTO NETWORKS INC	7.798	USD	171,31	1.235.720,25		0,30%	0,30%
PAYCHEX INC	3.938	USD	154,59	563.133,45		0,14%	0,14%
PAYPAL HOLDINGS INC	11.666	USD	66,10	713.308,91		0,17%	0,17%
PEPSICO INC	15.842	USD	149,67	2.193.304,79		0,54%	0,53%
PHILLIPS 66	4.478	USD	124,35	515.091,16		0,13%	0,12%

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	4.950	USD	174,64	799.655,89		0,20%	0,19%
POOL CORP	340	USD	318,13	100.054,76		0,02%	0,02%
PPG INDUSTRIES INC	3.230	USD	108,95	325.524,72		0,08%	0,08%
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	3.129	USD	85,15	246.458,86		0,06%	0,06%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	26.568	USD	170,56	4.191.700,74		1,03%	1,01%
PROGRESSIVE CORP	6.249	USD	284,29	1.643.335,84		0,40%	0,40%
PROLOGIS INC	10.634	USD	111,45	1.096.303,87		0,27%	0,26%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	4.223	USD	111,69	436.304,40		0,11%	0,11%
PTC INC	1.063	USD	156,20	153.591,97		0,04%	0,04%
PULTEGROUP INC	2.893	USD	103,04	275.745,54		0,07%	0,07%
QUANTA SERVICES INC	1.387	USD	257,90	330.888,77		0,08%	0,08%
QUEST DIAGNOSTICS INC	1.094	USD	169,28	171.307,82		0,04%	0,04%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	2.384	USD	138,10	304.546,88		0,07%	0,07%
REGIONS FINANCIAL CORP	14.209	USD	21,57	283.509,67		0,07%	0,07%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	14.203	USD	13,28	174.474,67		0,04%	0,04%
ROCKWELL AUTOMATION INC	1.310	USD	258,74	313.537,21		0,08%	0,08%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2.933	USD	208,12	564.651,00		0,14%	0,14%
S&P GLOBAL INC	3.389	USD	510,78	1.601.251,95		0,39%	0,39%
SALESFORCE INC	10.428	USD	270,20	2.606.397,11		0,64%	0,63%
SBA COMMUNICATIONS CORP	1.511	USD	220,42	308.084,38		0,08%	0,07%
SCHLUMBERGER LTD	16.132	USD	42,20	629.730,72		0,15%	0,15%
SCHWAB (CHARLES) CORP	19.226	USD	77,67	1.381.326,88		0,34%	0,33%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	1.758	USD	84,54	137.478,67		0,03%	0,03%
SEMPRA	7.595	USD	71,56	502.750,29		0,12%	0,12%
SERVICENOW INC	2.359	USD	811,56	1.770.935,70		0,43%	0,43%
SOLVENTUM CORP	1.503	USD	76,34	106.136,64		0,03%	0,03%
STATE STREET CORP	2.870	USD	88,82	235.801,67		0,06%	0,06%
STEEL DYNAMICS INC	1.675	USD	124,00	192.128,02		0,05%	0,05%
STERIS PLC	1.129	USD	225,72	235.731,82		0,06%	0,06%
SYNCHRONY FINANCIAL	4.664	USD	53,26	229.780,90		0,06%	0,06%
SYNOPSYS INC	1.589	USD	435,94	640.773,93		0,16%	0,15%
SYSCO CORP	5.651	USD	75,42	394.244,87		0,10%	0,10%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	1.595	USD	210,13	310.029,46		0,08%	0,07%
TARGA RESOURCES CORP	2.500	USD	203,07	469.612,88		0,12%	0,11%
TARGET CORP	5.047	USD	104,43	487.542,86		0,12%	0,12%
TESLA INC	32.572	USD	268,46	8.088.690,74		1,99%	1,95%
TEXAS INSTRUMENTS INC	10.033	USD	177,99	1.651.888,14		0,41%	0,40%
THE CAMPBELL'S COMPANY	2.818	USD	39,90	104.008,33		0,03%	0,03%
THE CIGNA GROUP	3.215	USD	331,00	984.380,93		0,24%	0,24%
TJX COMPANIES INC	13.023	USD	122,72	1.478.361,37		0,36%	0,36%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	5.085	USD	55,13	259.318,30		0,06%	0,06%
TRANSUNION	1.172	USD	83,86	90.915,24		0,02%	0,02%
TRAVELERS COS INC/THE	2.231	USD	264,54	545.940,28		0,13%	0,13%
TRIMBLE INC	2.038	USD	65,38	123.254,65		0,03%	0,03%
T ROWE PRICE GROUP INC	2.657	USD	92,27	226.780,81		0,06%	0,05%
TRUIST FINANCIAL CORP	12.767	USD	41,02	484.438,59		0,12%	0,12%
TWILIO INC - A	1.680	USD	98,17	152.560,57		0,04%	0,04%
ULTA BEAUTY INC	484	USD	373,91	167.404,32		0,04%	0,04%
UNION PACIFIC CORP	6.853	USD	237,17	1.503.469,78		0,37%	0,36%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	7.707	USD	109,26	778.934,20		0,19%	0,19%
UNITED RENTALS INC	782	USD	631,99	457.163,11		0,11%	0,11%
US BANCORP	18.653	USD	41,77	720.721,34		0,18%	0,17%
VALERO ENERGY CORP	3.498	USD	133,74	432.748,27		0,11%	0,10%
VERALTO CORP	3.013	USD	97,62	272.077,20		0,07%	0,07%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	48.170	USD	45,38	2.022.066,14		0,50%	0,49%
VISA INC-CLASS A SHARES	19.161	USD	346,35	6.138.857,92		1,51%	1,48%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	7.508	USD	11,16	77.507,31		0,02%	0,02%
WALT DISNEY CO/THE	19.446	USD	97,68	1.757.074,40		0,43%	0,42%
WATERS CORP	541	USD	356,00	178.156,42		0,04%	0,04%
WELLTOWER INC	7.053	USD	154,15	1.005.707,37		0,25%	0,24%
WESTERN DIGITAL CORP	3.020	USD	40,89	114.229,50		0,03%	0,03%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	689	USD	220,16	140.317,51		0,03%	0,03%
WEYERHAEUSER CO	8.599	USD	29,14	231.788,41		0,06%	0,06%
WILLIAMS COS INC	12.377	USD	60,57	693.469,21		0,17%	0,17%
WILLIAMS-SONOMA INC	1.250	USD	158,87	183.698,72		0,04%	0,04%
WORKDAY INC-CLASS A	2.558	USD	234,53	554.949,11		0,14%	0,13%
WW GRAINGER INC	518	USD	994,06	476.317,54		0,12%	0,12%
XYLEM INC	2.555	USD	119,88	283.329,54		0,07%	0,07%
YUM! BRANDS INC	3.421	USD	158,92	502.904,88		0,12%	0,12%
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	1.984	USD	112,37	206.227,35		0,05%	0,05%

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
ZOETIS INC	5.368	USD	161,91	803.971,03		0,20%	0,19%
ZSCALER INC	824	USD	201,07	153.259,96		0,04%	0,04%
Japon				21.577.687,39		5,30%	5,21%
AEON CO LTD	7.400	JPY	3.750,00	171.972,62		0,04%	0,04%
AJINOMOTO CO INC	8.000	JPY	2.963,00	146.898,70		0,04%	0,04%
ANA HOLDINGS INC	6.000	JPY	2.770,50	103.016,24		0,03%	0,03%
ASAHI KASEI CORP	11.887	JPY	1.053,00	77.570,56		0,02%	0,02%
ASICS CORP	6.800	JPY	3.180,00	134.008,50		0,03%	0,03%
ASTELLAS PHARMA INC	11.300	JPY	1.461,00	102.311,62		0,03%	0,02%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	9.100	JPY	5.025,00	283.382,98		0,07%	0,07%
BRIDGESTONE CORP	5.869	JPY	5.982,00	217.573,92		0,05%	0,05%
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	5.700	JPY	6.788,00	239.780,02		0,06%	0,06%
DAIFUKU CO LTD	3.900	JPY	3.666,00	88.604,01		0,02%	0,02%
DAIICHI SANKYO CO LTD	16.300	JPY	3.723,00	376.077,15		0,09%	0,09%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	3.100	JPY	16.000,00	307.381,68		0,08%	0,07%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	4.000	JPY	2.139,50	53.035,73		0,01%	0,01%
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	6.700	JPY	5.001,00	207.648,10		0,05%	0,05%
DAIWA SECURITIES GROUP INC	16.200	JPY	980,30	98.417,05		0,02%	0,02%
DENSO CORP	26.700	JPY	1.855,00	306.938,58		0,08%	0,07%
EISAI CO LTD	2.100	JPY	4.105,00	53.423,06		0,01%	0,01%
ENEOS HOLDINGS INC	31.400	JPY	787,70	153.280,46		0,04%	0,04%
FANUC CORP	10.500	JPY	4.089,00	266.074,17		0,07%	0,06%
FAST RETAILING CO LTD	2.037	JPY	44.440,00	560.998,10		0,14%	0,14%
FUJI ELECTRIC CO LTD	1.800	JPY	6.304,00	70.321,00		0,02%	0,02%
FUJIFILM HOLDINGS CORP	14.800	JPY	2.833,00	259.839,16		0,06%	0,06%
FUJITSU LIMITED	21.650	JPY	2.966,00	397.947,11		0,10%	0,10%
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	1.600	JPY	4.034,00	39.999,28		0,01%	0,01%
HITACHI LTD	48.500	JPY	3.438,00	1.033.341,62		0,25%	0,25%
HOYA CORP	4.200	JPY	16.485,00	429.076,32		0,11%	0,10%
ISUZU MOTORS LTD	2.700	JPY	1.995,00	33.381,28		0,01%	0,01%
ITOCHU CORP	13.000	JPY	6.995,00	563.543,42		0,14%	0,14%
JFE HOLDINGS INC	9.400	JPY	1.833,50	106.808,32		0,03%	0,03%
KAO CORP	3.934	JPY	6.580,00	160.419,28		0,04%	0,04%
KDDI CORP	33.000	JPY	2.351,50	480.900,50		0,12%	0,12%
KIKKOMAN CORP	6.500	JPY	1.418,00	57.119,70		0,01%	0,01%
KOMATSU LTD	10.100	JPY	4.343,00	271.836,34		0,07%	0,07%
KONAMI GROUP CORP	1.100	JPY	17.425,00	118.785,05		0,03%	0,03%
KUBOTA CORP	17.200	JPY	1.834,50	195.543,09		0,05%	0,05%
LY CORP	54.000	JPY	516,70	172.913,35		0,04%	0,04%
MARUBENI CORP	16.200	JPY	2.396,00	240.546,00		0,06%	0,06%
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	3.800	JPY	2.325,50	54.764,14		0,01%	0,01%
MEIJI HOLDINGS CO LTD	3.000	JPY	3.252,00	60.459,99		0,01%	0,01%
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CO	9.400	JPY	736,50	42.903,91		0,01%	0,01%
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	13.122	JPY	2.437,50	198.217,03		0,05%	0,05%
MITSUI FUDOSAN CO LTD	24.600	JPY	1.349,00	205.656,94		0,05%	0,05%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	27.600	JPY	4.049,00	692.553,24		0,17%	0,17%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	13.200	JPY	3.142,00	257.025,62		0,06%	0,06%
NEC CORP	11.500	JPY	3.181,00	226.703,29		0,06%	0,05%
NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	9.000	JPY	1.142,50	63.722,83		0,02%	0,02%
NITORI HOLDINGS CO LTD	1.400	JPY	14.345,00	124.458,60		0,03%	0,03%
NITTO DENKO CORP	10.000	JPY	2.740,00	169.803,59		0,04%	0,04%
NOMURA HOLDINGS INC	33.100	JPY	914,00	187.486,71		0,05%	0,05%
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	3.669	JPY	5.070,00	115.279,47		0,03%	0,03%
OBAYASHI CORP	13.000	JPY	1.977,00	159.274,53		0,04%	0,04%
OMRON CORP	2.400	JPY	4.165,00	61.947,32		0,02%	0,02%
ORIENTAL LAND CO LTD	15.500	JPY	2.924,00	280.870,01		0,07%	0,07%
ORIX CORP	14.900	JPY	3.095,00	285.787,50		0,07%	0,07%
OSAKA GAS CO LTD	6.700	JPY	3.441,00	142.874,85		0,04%	0,03%
PANASONIC HOLDINGS CORP	26.800	JPY	1.730,00	287.327,51		0,07%	0,07%
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	4.900	JPY	4.150,00	126.020,29		0,03%	0,03%
RAKUTEN GROUP INC	23.400	JPY	845,00	122.537,46		0,03%	0,03%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	14.718	JPY	7.791,00	710.621,45		0,17%	0,17%
RENASAS ELECTRONICS CORP	24.500	JPY	2.010,00	305.181,67		0,07%	0,07%
RICOH CO LTD	9.900	JPY	1.578,00	96.814,08		0,02%	0,02%
SECOM CO LTD	6.600	JPY	5.090,00	208.189,12		0,05%	0,05%
SEIKO EPSON CORP	6.900	JPY	2.364,50	101.107,81		0,02%	0,02%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	3.700	JPY	2.557,00	58.631,20		0,01%	0,01%
SEKISUI HOUSE LTD	5.600	JPY	3.371,00	116.988,48		0,03%	0,03%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	24.100	JPY	2.171,00	324.244,92		0,08%	0,08%

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
SG HOLDINGS CO LTD	4.900	JPY	1.512,50	45.929,08		0,01%	0,01%
SHIMADZU CORP	1.700	JPY	3.735,00	39.349,19		0,01%	0,01%
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	17.205	JPY	4.235,00	451.548,50		0,11%	0,11%
SHISEIDO CO LTD	4.100	JPY	2.817,00	71.575,93		0,02%	0,02%
SOFTBANK CORP	325.800	JPY	210,50	425.010,33		0,10%	0,10%
SOFTBANK GROUP CORP	9.200	JPY	7.493,00	427.208,48		0,10%	0,10%
SOMPO HOLDINGS INC	10.700	JPY	4.537,00	300.849,20		0,07%	0,07%
SONY GROUP CORP	67.200	JPY	3.765,00	1.567.944,06		0,38%	0,38%
SUBARU CORP	8.700	JPY	2.655,00	143.146,29		0,04%	0,03%
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	6.400	JPY	2.405,00	95.387,48		0,02%	0,02%
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	2.400	JPY	3.188,00	47.416,10		0,01%	0,01%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	40.300	JPY	3.744,00	935.055,08		0,23%	0,23%
SUMITOMO MITSUI TRUST GROUP	7.478	JPY	3.719,00	172.348,67		0,04%	0,04%
SYSMEX CORP	6.057	JPY	2.837,50	106.509,85		0,03%	0,03%
T&D HOLDINGS INC	8.700	JPY	3.176,00	171.236,39		0,04%	0,04%
TDK CORP	26.000	JPY	1.512,50	243.705,34		0,06%	0,06%
TIS INC	5.400	JPY	4.120,00	137.875,56		0,03%	0,03%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	19.100	JPY	5.799,00	686.408,71		0,17%	0,17%
TOKYO ELECTRON LTD	4.720	JPY	20.250,00	592.329,46		0,15%	0,14%
TOKYO GAS CO LTD	3.700	JPY	4.778,00	109.558,02		0,03%	0,03%
TOKYU CORP	4.000	JPY	1.690,50	41.905,54		0,01%	0,01%
TORAY INDUSTRIES INC	13.287	JPY	1.040,50	85.677,22		0,02%	0,02%
UNICHARM CORP	9.900	JPY	1.199,00	73.561,52		0,02%	0,02%
WEST JAPAN RAILWAY CO	4.200	JPY	2.920,50	76.015,61		0,02%	0,02%
YAMAHA MOTOR CO LTD	7.800	JPY	1.194,00	57.715,87		0,01%	0,01%
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	1.300	JPY	2.899,50	23.359,46		0,01%	0,01%
ZENSHO HOLDINGS CO LTD	1.100	JPY	7.901,00	53.860,58		0,01%	0,01%
ZOZO INC	3.000	JPY	1.454,00	27.032,24		0,01%	0,01%
Royaume-Uni				13.781.908,03		3,38%	3,33%
3I GROUP PLC	11.239	GBP	36,47	490.030,88		0,12%	0,12%
ADMIRAL GROUP PLC	2.319	GBP	29,00	80.400,50		0,02%	0,02%
ANGLO AMERICAN PLC	12.019	GBP	21,43	307.857,11		0,08%	0,07%
ANTOFAGASTA PLC	3.438	GBP	16,88	69.380,64		0,02%	0,02%
ASHTREAD GROUP PLC	5.056	GBP	41,59	251.394,63		0,06%	0,06%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	6.533	GBP	19,27	150.506,20		0,04%	0,04%
ASTRAZENECA PLC	17.940	GBP	113,66	2.437.755,28		0,60%	0,59%
AUTO TRADER GROUP PLC	10.038	GBP	7,57	90.869,44		0,02%	0,02%
AVIVA PLC	27.721	GBP	5,59	185.127,04		0,05%	0,04%
BARRATT REDROW PLC	6.918	GBP	4,22	34.885,67		0,01%	0,01%
BT GROUP PLC	72.695	GBP	1,67	145.224,88		0,04%	0,03%
BUNZL PLC	3.879	GBP	29,40	136.341,20		0,03%	0,03%
CNH INDUSTRIAL NV	8.925	USD	12,46	102.868,04		0,02%	0,02%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	1.836	USD	87,18	148.062,05		0,04%	0,04%
CRODA INTERNATIONAL PLC	1.552	GBP	29,27	54.309,33		0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS PLC	207.368	GBP	8,77	2.174.705,12		0,53%	0,53%
INFORMA PLC	17.739	GBP	7,56	160.243,74		0,04%	0,04%
INTERTEK GROUP PLC	1.363	GBP	50,45	82.208,56		0,02%	0,02%
KINGFISHER PLC	18.436	GBP	2,57	56.644,77		0,01%	0,01%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	48.599	GBP	2,45	142.058,17		0,03%	0,03%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	696.009	GBP	0,73	604.103,69		0,15%	0,15%
M&G PLC	54.728	GBP	1,99	130.268,93		0,03%	0,03%
MONDI PLC	5.866	GBP	11,65	81.666,05		0,02%	0,02%
NATIONAL GRID PLC	57.103	GBP	10,13	691.216,31		0,17%	0,17%
PRUDENTIAL PLC	35.628	GBP	8,34	355.151,25		0,09%	0,09%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	8.173	GBP	52,20	510.049,14		0,12%	0,12%
RELX PLC	21.551	GBP	39,13	1.008.178,17		0,25%	0,24%
RENTOKIL INITIAL PLC	25.847	GBP	3,56	110.068,75		0,03%	0,03%
SAGE GROUP PLC/THE	14.149	GBP	12,23	206.792,43		0,05%	0,05%
SAINSBURY (J) PLC	7.764	GBP	2,31	21.404,48		0,00%	0,01%
SCHRODERS PLC	3.588	GBP	3,49	14.961,97		0,00%	0,00%
SEGRO PLC	17.677	GBP	6,97	147.257,27		0,04%	0,04%
SMITHS GROUP PLC	3.676	GBP	19,51	85.741,84		0,02%	0,02%
SPIRAX GROUP PLC	623	GBP	62,40	46.476,42		0,01%	0,01%
TESCO PLC	65.793	GBP	3,30	259.569,49		0,06%	0,06%
UNILEVER PLC	28.665	GBP	46,20	1.583.266,18		0,39%	0,38%
VODAFONE GROUP PLC	217.018	GBP	0,72	187.323,81		0,05%	0,05%
WILLIS TOWERS WATSON PLC	1.136	USD	337,00	354.129,78		0,09%	0,09%
WPP PLC	12.454	GBP	5,60	83.408,82		0,02%	0,02%
Canada				12.105.109,51		2,97%	2,92%

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
AGNICO EAGLE MINES LTD	5.252	CAD	154,86	525.098,28		0,13%	0,13%
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	7.259	CAD	71,44	334.807,26		0,08%	0,08%
BANK OF MONTREAL	7.955	CAD	138,04	708.960,04		0,17%	0,17%
BANK OF NOVA SCOTIA	14.504	CAD	67,09	628.235,11		0,15%	0,15%
BROOKFIELD CORP	15.978	CAD	76,97	794.000,04		0,20%	0,19%
CAE INC	4.474	CAD	35,19	101.646,37		0,03%	0,02%
CAMECO CORP	5.522	CAD	59,83	213.300,57		0,05%	0,05%
CANADIAN NATL RAILWAY CO	5.772	CAD	141,10	525.811,35		0,13%	0,13%
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	1.428	CAD	150,35	138.614,37		0,03%	0,03%
CGI INC	2.113	CAD	144,23	196.757,69		0,05%	0,05%
DOLLARAMA INC	3.676	CAD	154,01	365.511,50		0,09%	0,09%
ELEMENT FLEET MANAGEMENT COR	4.341	CAD	29,20	81.836,92		0,02%	0,02%
ENBRIDGE INC	22.823	CAD	63,78	939.796,59		0,23%	0,23%
FIRSTSERVICE CORP	747	CAD	241,39	116.417,02		0,03%	0,03%
FORTIS INC	5.596	CAD	66,03	238.558,90		0,06%	0,06%
GILDAN ACTIVEWEAR INC	1.689	CAD	64,47	70.301,39		0,02%	0,02%
HYDRO ONE LTD	3.793	CAD	49,06	120.139,83		0,03%	0,03%
IA FINANCIAL CORP INC	1.128	CAD	137,59	100.201,12		0,02%	0,02%
IMPERIAL OIL LTD	3.134	CAD	104,15	210.734,13		0,05%	0,05%
INTACT FINANCIAL CORP	1.846	CAD	298,56	355.827,85		0,09%	0,09%
IVANHOE MINES LTD-CL A	13.127	CAD	13,16	111.531,62		0,03%	0,03%
KEYERA CORP	57	CAD	45,21	1.663,74		0,00%	0,00%
KINROSS GOLD CORP	10.628	CAD	18,01	123.578,20		0,03%	0,03%
LUNDIN MINING CORP	4.986	CAD	11,81	38.017,08		0,01%	0,01%
METRO INC/CN	1.800	CAD	100,02	116.234,75		0,03%	0,03%
NATIONAL BANK OF CANADA	3.400	CAD	119,68	262.710,31		0,06%	0,06%
NUTRIEN LTD	5.064	CAD	70,93	231.899,75		0,06%	0,06%
OPEN TEXT CORP	2.554	CAD	36,29	59.839,02		0,01%	0,01%
PEMBINA PIPELINE CORP	7.087	CAD	57,96	265.196,28		0,07%	0,06%
RITCHIE BRO AUCTION - REG SHS	2.825	CAD	143,67	262.036,12		0,06%	0,06%
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	2.886	CAD	36,17	67.394,03		0,02%	0,02%
SHOPIFY INC - CLASS A	12.957	CAD	139,72	1.168.798,53		0,28%	0,28%
STANTEC INC	1.168	CAD	119,76	90.309,05		0,02%	0,02%
SUN LIFE FINANCIAL INC	7.346	CAD	83,14	394.309,79		0,10%	0,09%
TELUS (NON CANADIAN)	10.441	CAD	20,59	138.795,40		0,03%	0,03%
THOMSON REUTERS CORP	1.812	CAD	249,20	291.529,73		0,07%	0,07%
TORONTO-DOMINION BANK	18.737	CAD	84,89	1.026.911,96		0,25%	0,25%
WEST FRASER TIMBER CO LTD	1.568	CAD	111,71	113.087,53		0,03%	0,03%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	5.229	CAD	109,95	371.185,07		0,09%	0,09%
WSP GLOBAL INC	1.277	CAD	246,86	203.525,22		0,05%	0,05%
France				10.429.763,68		2,56%	2,52%
AXA SA	21.278	EUR	40,00	851.120,00		0,21%	0,20%
BNP PARIBAS	10.739	EUR	78,49	842.904,11		0,21%	0,20%
BOUYGUES SA	2.207	EUR	36,96	81.570,72		0,02%	0,02%
CARREFOUR SA	3.812	EUR	13,30	50.680,54		0,01%	0,01%
CREDIT AGRICOLE SA	11.448	EUR	17,01	194.730,48		0,05%	0,05%
DANONE	7.397	EUR	70,64	522.524,08		0,13%	0,13%
DASSAULT SYSTEMES SE	9.039	EUR	35,14	317.630,46		0,08%	0,08%
EIFFAGE	1.099	EUR	108,45	119.186,55		0,03%	0,03%
GECINA SA	447	EUR	86,65	38.732,55		0,01%	0,01%
GETLINK SE	3.281	EUR	16,14	52.955,34		0,01%	0,01%
HERMES INTERNATIONAL	371	EUR	2.425,00	899.675,00		0,22%	0,22%
KERING	985	EUR	191,44	188.568,40		0,05%	0,04%
L'OREAL SA-PF	2.214	EUR	353,10	781.763,40		0,19%	0,19%
L'OREAL SA-PF 2027	604	EUR	353,10	213.272,40		0,05%	0,05%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.221	EUR	575,10	1.852.397,10		0,45%	0,45%
MICHELIN (CGDE)	7.580	EUR	32,76	248.320,80		0,06%	0,06%
PUBLICIS GROUPE	3.166	EUR	86,78	274.745,48		0,07%	0,07%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.403	EUR	215,90	1.382.407,70		0,34%	0,33%
TOTALENERGIES SE	25.493	EUR	59,49	1.516.578,57		0,37%	0,37%
Suisse				8.933.869,03		2,19%	2,16%
ABB LTD-REG	18.304	CHF	45,86	879.712,26		0,22%	0,21%
ALCON INC	5.116	CHF	82,32	441.363,57		0,11%	0,11%
BALOISE HOLDING AG - REG	575	CHF	187,50	112.987,32		0,03%	0,03%
BC VAUDOISE - REG SHS	299	CHF	97,05	30.410,76		0,01%	0,01%
BUNGE GLOBAL SA	1.479	USD	77,85	106.507,70		0,03%	0,03%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	9	CHF	12.070,00	113.844,06		0,03%	0,03%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	1	CHF	117.400,00	123.035,00		0,03%	0,03%
COCA-COLA HBC AG-DI	2.508	GBP	35,12	105.303,32		0,03%	0,03%

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
DSM-FIRMENICH AG	2.534	EUR	92,12	233.432,08		0,06%	0,06%
GEBERIT AG-REG	313	CHF	550,80	180.675,33		0,04%	0,04%
GIVAUDAN-REG	117	CHF	3.823,00	468.760,22		0,11%	0,11%
JULIUS BAER GROUP LTD	2.453	CHF	60,50	155.529,76		0,04%	0,04%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	623	CHF	203,10	132.604,59		0,03%	0,03%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	1.750	CHF	75,38	138.246,70		0,03%	0,03%
LONZA GROUP AG-REG	783	CHF	541,60	444.427,58		0,11%	0,11%
NOVARTIS AG-REG	22.535	CHF	98,42	2.324.349,93		0,57%	0,56%
SGS SA-REG	1.408	CHF	89,36	131.857,98		0,03%	0,03%
SIG GROUP AG	2.893	CHF	16,46	49.904,40		0,01%	0,01%
SIKA AG-REG	1.358	CHF	213,70	304.133,93		0,07%	0,07%
SONOVA HOLDING AG-REG	700	CHF	256,40	188.094,74		0,05%	0,05%
STMICROELECTRONICS NV	3.734	EUR	20,14	75.154,06		0,02%	0,02%
SWISSCOM AG-REG	245	CHF	512,50	131.589,29		0,03%	0,03%
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	327	CHF	808,80	277.172,08		0,07%	0,07%
SWISS PRIME SITE-REG	819	CHF	109,60	94.070,84		0,02%	0,02%
SWISS RE AG	3.470	CHF	152,10	553.119,89		0,13%	0,13%
TEMENOS AG - REG	24	CHF	70,85	1.782,02		0,00%	0,00%
VAT GROUP AG	394	CHF	316,40	130.645,15		0,03%	0,03%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.541	CHF	622,40	1.005.154,47		0,25%	0,24%
Irlande				7.250.384,81		1,78%	1,75%
ACCENTURE PLC-CL A	7.215	USD	313,58	2.092.853,89		0,51%	0,51%
AERCAP HOLDINGS NV	3.033	USD	102,34	287.125,68		0,07%	0,07%
ALLEGION PLC	1.285	USD	131,00	155.714,35		0,04%	0,04%
APTIV PLC	2.643	USD	59,15	144.612,60		0,04%	0,03%
CRH PLC	8.105	USD	88,85	666.138,71		0,16%	0,16%
DCC PLC	1.188	GBP	51,90	73.712,95		0,02%	0,02%
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	3.847	AUD	36,98	82.568,88		0,02%	0,02%
KERRY GROUP PLC-A	1.295	EUR	96,80	125.356,00		0,03%	0,03%
KINGSPAN GROUP PLC	1.256	EUR	74,30	93.320,80		0,02%	0,02%
LINDE PLC	5.514	USD	467,09	2.382.437,69		0,59%	0,57%
PENTAIR PLC	1.556	USD	88,04	126.719,62		0,03%	0,03%
SMURFIT WESTROCK PLC	6.470	USD	45,62	273.032,14		0,07%	0,07%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	2.363	USD	341,65	746.791,50		0,18%	0,18%
Pays-Bas				6.181.247,91		1,52%	1,49%
AKZO NOBEL N.V.	1.572	EUR	57,50	90.390,00		0,02%	0,02%
ASML HOLDING NV	4.296	EUR	619,70	2.662.231,20		0,65%	0,64%
ASR NEDERLAND NV	1.623	EUR	53,44	86.733,12		0,02%	0,02%
ING GROEP NV	31.999	EUR	18,15	580.909,85		0,14%	0,14%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	12.593	EUR	34,62	435.969,66		0,11%	0,11%
KONINKLIJKE KPN NV	53.813	EUR	3,93	211.323,65		0,05%	0,05%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2.446	USD	70,04	158.473,56		0,04%	0,04%
NN GROUP NV	3.386	EUR	51,42	174.108,12		0,04%	0,04%
NXP SEMICONDUCTORS NV	2.680	USD	190,00	471.023,54		0,12%	0,11%
PROSUS NV	14.550	EUR	43,22	628.778,25		0,16%	0,15%
QIAGEN N.V.	2.203	EUR	37,14	81.808,41		0,02%	0,02%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	10.522	EUR	25,20	265.154,40		0,07%	0,07%
WOLTERS KLUWER	2.313	EUR	144,55	334.344,15		0,08%	0,08%
Australie				4.847.068,41		1,19%	1,17%
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	35.773	AUD	29,48	612.082,79		0,15%	0,15%
APA GROUP	14.101	AUD	7,95	65.064,54		0,02%	0,02%
ARISTOCRAT LEISURE LTD	8.446	AUD	65,50	321.084,77		0,08%	0,08%
ASX LTD	1.832	AUD	63,18	67.178,83		0,02%	0,02%
BLUESCOPE STEEL LTD	4.285	AUD	21,84	54.316,38		0,01%	0,01%
BRAMBLES LTD	15.966	AUD	20,26	187.742,63		0,05%	0,04%
CAR GROUP LTD	3.668	AUD	32,65	69.508,81		0,02%	0,02%
COCHLEAR LTD	1.061	AUD	265,01	163.194,29		0,04%	0,04%
COLES GROUP LTD	17.955	AUD	19,88	207.171,07		0,05%	0,05%
COMPUTERSHARE LTD	7.141	AUD	39,79	164.915,05		0,04%	0,04%
CSL LTD	4.874	AUD	251,57	711.658,60		0,17%	0,17%
FORTESCUE LTD	22.714	AUD	15,65	206.317,13		0,05%	0,05%
GOODMAN GROUP	23.364	AUD	29,19	395.829,92		0,10%	0,09%
GPT GROUP	18.524	AUD	4,45	47.843,41		0,01%	0,01%
MACQUARIE GROUP LTD	3.406	AUD	197,06	389.556,49		0,09%	0,09%
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	12.061	AUD	18,37	128.593,73		0,03%	0,03%
QBE INSURANCE GROUP LTD	12.460	AUD	22,32	161.413,39		0,04%	0,04%
REA GROUP LTD	510	AUD	224,12	66.340,40		0,02%	0,02%
SUNCORP GROUP LTD	9.614	AUD	19,39	108.195,51		0,03%	0,03%

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
TRANSURBAN GROUP	43.292	AUD	13,48	338.707,54		0,08%	0,08%
WISETECH GLOBAL LTD	1.707	AUD	83,07	82.300,99		0,02%	0,02%
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	21.843	AUD	23,51	298.052,14		0,07%	0,07%
Allemagne				4.609.501,93		1,13%	1,11%
ADIDAS AG	1.544	EUR	223,30	344.775,20		0,09%	0,08%
BEIERSDORF AG	1.396	EUR	118,90	165.984,40		0,04%	0,04%
COMMERZBANK AG	10.795	EUR	22,52	243.103,40		0,06%	0,06%
COVESTRO AG-TEND	1.815	EUR	59,40	107.811,00		0,03%	0,03%
DEUTSCHE BOERSE AG	2.140	EUR	275,80	590.212,00		0,15%	0,14%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	7.898	EUR	6,68	52.742,84		0,01%	0,01%
GEA GROUP AG	1.481	EUR	56,30	83.380,30		0,02%	0,02%
HEIDELBERG MATERIALS AG	1.305	EUR	161,10	210.235,50		0,05%	0,05%
HENKEL AG & CO KGAA	1.453	EUR	66,75	96.987,75		0,02%	0,02%
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	2.767	EUR	73,40	203.097,80		0,05%	0,05%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	15.686	EUR	30,96	485.638,56		0,12%	0,12%
LEG IMMOBILIEN SE	1.710	EUR	65,92	112.723,20		0,03%	0,03%
MERCK KGAA	1.679	EUR	126,60	212.561,40		0,05%	0,05%
MTU AERO ENGINES AG	551	EUR	327,60	180.507,60		0,04%	0,04%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.597	EUR	590,20	942.549,40		0,23%	0,23%
PUMA SE	2.556	EUR	22,87	58.455,72		0,01%	0,01%
SARTORIUS AG-VORZUG	633	EUR	215,70	136.538,10		0,03%	0,03%
SYMRISE AG	1.903	EUR	96,52	183.677,56		0,05%	0,05%
VONOVIA SE	5.102	EUR	25,24	128.774,48		0,03%	0,03%
ZALANDO SE	2.164	EUR	32,23	69.745,72		0,02%	0,02%
Suède				4.077.951,28		1,00%	0,99%
ALFA LAVAL AB	2.657	SEK	427,40	105.260,89		0,03%	0,03%
ASSA ABLOY AB-B	11.087	SEK	298,30	306.554,89		0,08%	0,07%
ATLAS COPCO AB-A SHS	30.765	SEK	161,10	459.402,56		0,11%	0,11%
ATLAS COPCO AB-B SHS	18.517	SEK	141,70	243.210,00		0,06%	0,06%
BOLIDEN AB	3.158	SEK	327,90	95.983,04		0,02%	0,02%
EPIROC AB-B	5.255	SEK	175,70	85.582,59		0,02%	0,02%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	5.896	SEK	202,30	110.559,05		0,03%	0,03%
EQT AB	6.570	SEK	314,60	191.586,56		0,05%	0,05%
ESSITY AKTIEBOLAG-B	3.703	SEK	285,70	98.062,94		0,02%	0,02%
EVOLUTION AB	1.883	SEK	745,40	130.101,01		0,03%	0,03%
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	4.486	SEK	134,80	56.051,87		0,01%	0,01%
HOLMEN AB-B SHARES	926	SEK	393,60	33.783,69		0,01%	0,01%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	19.754	SEK	37,31	68.315,81		0,02%	0,02%
SANDVIK AB	9.195	SEK	210,70	179.579,69		0,04%	0,04%
SKF AB-B SHARES	3.795	SEK	202,60	71.267,61		0,02%	0,02%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1.778	USD	551,73	907.428,83		0,22%	0,22%
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	5.737	SEK	133,55	71.018,20		0,02%	0,02%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	16.779	SEK	113,70	176.834,70		0,04%	0,04%
TELE2 AB-B SHS	8.572	SEK	135,75	107.860,63		0,03%	0,03%
TELIA CO AB	35.674	SEK	36,43	120.462,52		0,03%	0,03%
VOLVO AB-B SHS	16.966	SEK	291,90	459.044,20		0,11%	0,11%
Danemark				3.726.332,35		0,91%	0,90%
AP MOLLER-MAERSK A/S-A	1	DKK	11.900,00	1.594,82		0,00%	0,00%
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	48	DKK	12.055,00	77.548,53		0,02%	0,02%
COLOPLAST-B	2.181	DKK	726,40	212.322,80		0,05%	0,05%
DSV A/S	1.965	DKK	1.361,00	358.414,69		0,09%	0,09%
GENMAB A/S	737	DKK	1.306,00	128.995,87		0,03%	0,03%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	3.244	DKK	403,50	175.424,20		0,04%	0,04%
NOVO NORDISK A/S-B	35.110	DKK	479,00	2.253.883,52		0,55%	0,54%
ORSTED A/S	2.447	DKK	299,60	98.251,89		0,02%	0,02%
PANDORA A/S	776	DKK	1.061,00	110.342,35		0,03%	0,03%
ROCKWOOL A/S-B SHS	170	DKK	2.878,00	65.569,95		0,02%	0,02%
TRYG A/S	3.699	DKK	159,70	79.168,86		0,02%	0,02%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	12.872	DKK	95,54	164.814,87		0,04%	0,04%
Italie				2.313.582,05		0,57%	0,56%
ENEL SPA	95.939	EUR	7,52	721.173,46		0,18%	0,17%
FINCOBANK SPA	5.809	EUR	18,49	107.379,37		0,03%	0,03%
GENERALI	9.446	EUR	32,80	309.828,80		0,07%	0,07%
INTESA SANPAOLO	175.129	EUR	4,79	839.043,04		0,20%	0,20%
MEDIOBANCA SPA	6.032	EUR	17,63	106.314,00		0,03%	0,03%
MONCLER SPA	1.935	EUR	57,44	111.146,40		0,03%	0,03%
NEXI SPA	7.011	EUR	4,97	34.865,70		0,01%	0,01%
POSTE ITALIANE SPA	5.044	EUR	16,62	83.831,28		0,02%	0,02%

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
Espagne				1.975.454,25		0,48%	0,48%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	2.541	EUR	53,35	135.562,35		0,03%	0,03%
AMADEUS IT GROUP SA	4.261	EUR	71,36	304.064,96		0,07%	0,07%
BANCO DE SABADELL SA	55.699	EUR	2,63	146.599,77		0,04%	0,04%
CELLNEX TELECOM SA	5.063	EUR	33,55	169.863,65		0,04%	0,04%
IBERDROLA SA	67.029	EUR	15,10	1.012.137,90		0,25%	0,25%
REDEIA CORP SA	2.949	EUR	18,60	54.851,40		0,01%	0,01%
REPSOL SA	12.333	EUR	12,36	152.374,22		0,04%	0,04%
Hong-Kong				1.649.599,10		0,41%	0,40%
AIA GROUP LTD	130.400	HKD	59,75	926.224,44		0,23%	0,22%
HANG SENG BANK LTD	6.200	HKD	106,00	78.126,49		0,02%	0,02%
HONG KONG & CHINA GAS	90.758	HKD	6,82	73.581,74		0,02%	0,02%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	12.300	HKD	348,00	508.844,51		0,12%	0,12%
MTR CORP	9.897	HKD	25,65	30.178,08		0,01%	0,01%
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	4.000	HKD	68,65	32.643,84		0,01%	0,01%
Finlande				1.187.598,94		0,29%	0,29%
ELISA OYJ	2.333	EUR	45,60	106.384,80		0,03%	0,03%
KESKO OYJ-B SHS	3.067	EUR	19,03	58.365,01		0,01%	0,01%
KONE OYJ-B	4.001	EUR	50,92	203.730,92		0,05%	0,05%
METSO CORP	6.359	EUR	9,65	61.364,35		0,01%	0,01%
NESTE OYJ	8.268	EUR	8,46	69.930,74		0,02%	0,02%
NOKIA OYJ	62.770	EUR	5,00	313.818,62		0,08%	0,08%
SAMPO OYJ-A SHS	23.110	EUR	8,86	204.847,04		0,05%	0,05%
STORA ENSO OYJ-R SHS	3.790	EUR	8,81	33.405,06		0,01%	0,01%
UPM-KYMMENE OYJ	5.387	EUR	25,20	135.752,40		0,03%	0,03%
Norvège				1.034.134,63		0,25%	0,25%
AKER BP ASA	3.183	NOK	248,90	70.116,71		0,02%	0,02%
DNB BANK ASA	10.302	NOK	273,90	249.731,64		0,06%	0,06%
EQUINOR ASA	5.973	NOK	279,40	147.699,46		0,03%	0,03%
MOWI ASA	8.826	NOK	191,55	149.625,66		0,04%	0,04%
NORSK HYDRO ASA	7.637	NOK	59,96	40.527,00		0,01%	0,01%
ORKLA ASA	12.445	NOK	115,40	127.104,43		0,03%	0,03%
SALMAR ASA	715	NOK	500,50	31.671,61		0,01%	0,01%
TELENOR ASA	6.679	NOK	151,70	89.672,03		0,02%	0,02%
YARA INTERNATIONAL ASA	4.559	NOK	317,20	127.986,09		0,03%	0,03%
Singapour				685.238,72		0,17%	0,17%
CAPITALAND ASCENDAS REIT	39.600	SGD	2,72	74.194,59		0,02%	0,02%
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	23.900	SGD	2,74	45.108,32		0,01%	0,01%
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	24.913	USD	4,55	104.855,60		0,03%	0,03%
KEPPEL LTD	13.930	SGD	6,84	65.631,96		0,02%	0,02%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	10.400	SGD	13,14	94.131,91		0,02%	0,02%
UNITED OVERSEAS BANK LTD	11.600	SGD	37,71	301.316,34		0,07%	0,07%
Bermudes				427.496,40		0,11%	0,10%
ARCH CAPITAL GROUP LTD	4.807	USD	96,14	427.496,40		0,11%	0,10%
Belgique				387.487,15		0,10%	0,09%
AGEAS	1.721	EUR	55,55	95.601,55		0,03%	0,02%
KBC GROUP NV	3.460	EUR	84,36	291.885,60		0,07%	0,07%
Nouvelle-Zélande				293.014,19		0,07%	0,07%
MERIDIAN ENERGY LTD	33.128	NZD	5,72	99.937,85		0,02%	0,02%
XERO LTD	2.124	AUD	156,62	193.076,34		0,05%	0,05%
Portugal				200.813,68		0,05%	0,05%
GALP ENERGIA SGPS SA	8.255	EUR	16,29	134.432,68		0,03%	0,03%
JERONIMO MARTINS	3.270	EUR	20,30	66.381,00		0,02%	0,02%
Israël				107.267,24		0,03%	0,03%
NICE LTD	755	ILS	567,60	107.267,24		0,03%	0,03%
Luxembourg				67.269,12		0,02%	0,02%
EUROFINS SCIENTIFIC	1.383	EUR	48,64	67.269,12		0,02%	0,02%
Autriche				53.154,20		0,01%	0,01%
OMV AG	1	EUR	47,90	47,90		0,00%	0,00%
VERBUND AG	801	EUR	66,30	53.106,30		0,01%	0,01%
Total ACTIONS				361.197.055,82		88,67%	87,27%
OPC A NOMBRE FIXE DE PARTS							

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>112.500,39</u>		<u>0,03%</u>	<u>0,03%</u>
<u>OPC-Immobiliers</u>				<u>112.500,39</u>		<u>0,03%</u>	<u>0,03%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>112.500,39</u>		<u>0,03%</u>	<u>0,03%</u>
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	77.404	SGD	2,11	112.500,39	0,00%	0,03%	0,03%
Total OPC A NOMBRE FIXE DE PARTS				112.500,39		0,03%	0,03%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS							
<u>OPC-Actions</u>				<u>41.410.050,00</u>		<u>10,16%</u>	<u>10,01%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA auprès de la FSMA</u>				<u>41.410.050,00</u>		<u>10,16%</u>	<u>10,01%</u>
AMUNDI MSCI EMERGING ESG LEADERS - UCITS ETF DR C	750.000	EUR	55,21	41.410.050,00	3,21%	10,16%	10,01%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				41.410.050,00		10,16%	10,01%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES							
<u>Contrat forwards</u>				<u>4.874.385,02</u>		<u>1,20%</u>	<u>1,18%</u>
V/EUR/USD/20250402S1		EUR		8.988,95		0,00%	0,00%
V/EUR/JPY/20250402S1		EUR		-926,42		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250402S1		USD		4.136.577,06		1,01%	1,00%
A/EUR/AUD/20250402S1		AUD		64.350,62		0,02%	0,01%
A/EUR/DKK/20250505S1		DKK		252,32		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20250507S1		JPY		-10.211,09		0,00%	0,00%
A/EUR/SGD/20250505S1		SGD		102,38		0,00%	0,00%
A/EUR/NZD/20250402S1		NZD		566,19		0,00%	0,00%
A/EUR/ILS/20250402S1		ILS		2.439,91		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20250505S1		CAD		-14.809,58		0,00%	0,00%
A/EUR/SGD/20250402S1		SGD		10.978,41		0,00%	0,00%
A/EUR/HKD/20250506S1		HKD		1.174,80		0,00%	0,00%
A/EUR/DKK/20250402S1		DKK		1.267,42		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20250402S1		EUR		8.012,02		0,00%	0,00%
A/EUR/NOK/20250505S1		NOK		-2.913,25		0,00%	0,00%
V/EUR/GBP/20250402S1		EUR		1.000,47		0,00%	0,00%
V/EUR/AUD/20250402S1		EUR		1.063,51		0,00%	0,00%
A/EUR/NOK/20250402S1		NOK		-14.049,47		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20250402S1		EUR		2.723,58		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250402S1		USD		69.285,91		0,02%	0,02%
A/EUR/HKD/20250402S1		HKD		29.125,25		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250505S1		USD		77.502,50		0,02%	0,02%
A/EUR/CHF/20250505S1		CHF		-3.661,06		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20250402S1		JPY		286.736,93		0,07%	0,07%
A/EUR/USD/20250402S1		USD		-4.247,77		0,00%	0,00%
A/EUR/CHF/20250402S1		CHF		63.620,51		0,01%	0,01%
A/EUR/SEK/20250505S1		SEK		-7.684,82		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20250402S1		CAD		165.940,31		0,04%	0,04%
A/EUR/GBP/20250402S1		GBP		60.757,88		0,01%	0,01%
A/EUR/AUD/20250505S1		AUD		-12.732,55		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20250506S1		GBP		1.932,81		0,00%	0,00%
A/EUR/SEK/20250402S1		SEK		-48.778,71		-0,01%	-0,01%
<u>Contrat futures - Sur indices financiers</u>				<u>-225.242,80</u>		<u>-0,06%</u>	<u>-0,06%</u>
MSCI EMG MKT 06/25	13	USD	1.115,40	5.994,17		0,00%	0,00%
MSCI WLD IDX 06/25	3	USD	11.699,00	-5.399,47		0,00%	0,00%
MSCI EM ESG 06/25	127	USD	2.159,30	-225.837,50		-0,06%	-0,06%
Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				4.649.142,22		1,14%	1,12%
TOTAL PORTEFEUILLE				407.368.748,43		100,00%	98,43%

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
Autres				3.124.594,69			0,75%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		USD		2.838.735,88			0,69%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		EUR		118.389,40			0,03%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		GBP		75.375,84			0,02%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		JPY		59.041,31			0,01%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		CAD		33.052,26			0,01%
Avoirs bancaires à vue				8.083.050,12			1,95%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		7.087.765,02			1,71%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		306.481,76			0,08%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		264.839,81			0,06%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		170.415,73			0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		107.709,78			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		92.561,32			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		21.015,34			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		5.016,21			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		4.930,54			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ILS		6.253,14			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NZD		5.293,10			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		2.664,25			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		8.104,12			0,00%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				11.207.644,81			2,71%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-3.959.016,21			-0,96%
AUTRES				-737.491,52			-0,18%
TOTAL DE L'ACTIF NET				413.879.885,51			100,00%

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
États-Unis	62,90%
Luxembourg	10,30%
Japon	5,36%
Royaume-Uni	3,42%
Canada	3,01%
France	2,59%
Suisse	2,22%
Irlande	1,80%
Pays-Bas	1,53%
Australie	1,20%
Allemagne	1,14%
Suède	1,01%
Danemark	0,93%
Italie	0,57%
Espagne	0,49%
Hong-Kong	0,41%
Finlande	0,29%
Norvège	0,26%
Singapour	0,20%
Bermudes	0,11%
Belgique	0,10%
Nouvelle-Zélande	0,07%
Portugal	0,05%
Israël	0,03%
Autriche	0,01%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Holding et sociétés financières	36,46%
Banques et institutions financières	19,98%
Internet et services d'Internet	10,96%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3,78%
Construction de machines et appareils	2,64%
Distribution, commerce de détail	2,58%
Electronique et semi-conducteurs	2,53%
Compagnies d'assurance	2,44%
Sociétés immobilières	1,94%
Energie et eau	1,89%
Constructions, matériaux de construction	1,47%
Transports	1,31%
Industrie agro-alimentaire	1,31%
Art graphique, maison d'édition	1,21%
Services divers	1,06%
Textile et habillement	0,91%
Pétrole	0,86%
Chimie	0,76%
Service de santé publique et service social	0,69%
Electrotechnique et électronique	0,68%
Restauration, industrie hôtelière	0,51%
Télécommunication	0,48%
Bien de consommation divers	0,48%
Métaux et pierres précieuses	0,46%
Biotechnologie	0,40%
Articles de bureaux et ordinateurs	0,38%
Industrie aéronautique et spatiale	0,36%
Papier et bois	0,32%
Secteurs divers	0,29%
Industrie automobile	0,29%
Industrie minière	0,22%
Métaux non ferreux	0,15%
Agriculture et pêche	0,10%
Industries d'emballage	0,05%
Pneus et caoutchouc	0,05%
TOTAL	100,00%

Par devise	
USD	65,29%
EUR	17,06%
JPY	5,36%
GBP	3,32%
CAD	3,01%
CHF	2,09%
AUD	1,27%
DKK	0,93%
SEK	0,79%
HKD	0,41%
NOK	0,25%

SGD	0,17%
ILS	0,03%
NZD	0,02%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	79.467.072,50	22.232.658,85	101.699.731,35
Ventes	19.012.471,84	40.164.172,68	59.176.644,52
Total 1	98.479.544,34	62.396.831,53	160.876.375,87
Souscriptions	66.727.081,75	100.186.186,27	166.913.268,02
Remboursements	9.898.142,57	112.671.586,06	122.569.728,63
Total 2	76.625.224,32	212.857.772,33	289.482.996,65
Moyenne de référence de l'actif net total	376.224.173,22	450.992.597,01	413.608.385,11
Taux de rotation	5,81%	-33,36%	-31,09%

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

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

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

Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
MSCI EM ESG 06/25	USD	7.099.919,13	6.567.614,01	25,00	18.03.25
MSCI EMG MKT 06/25	USD	718.530,00	664.659,36	50,00	18.03.25
MSCI WLD IDX 06/25	USD	356.807,09	330.056,05	10,00	27.03.25

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/20250402S1	764.505,00	USD	699.175,44	EUR	707.187,46	699.175,44	18.03.25
A/EUR/AUD/20250505S1	2.051.579,78	EUR	3.562.000,00	AUD	2.051.579,78	2.067.384,43	31.03.25
A/EUR/JPY/20250507S1	9.075.024,92	EUR	1.462.800.000,00	JPY	9.075.024,92	9.065.280,80	31.03.25
A/EUR/GBP/20250402S1	5.562.041,88	EUR	4.601.549,00	GBP	5.562.041,88	5.501.284,00	28.02.25
A/EUR/NOK/20250402S1	388.151,26	EUR	4.544.466,00	NOK	388.151,26	402.200,73	28.02.25
A/EUR/JPY/20250402S1	9.356.436,77	EUR	1.463.513.068,00	JPY	9.356.436,77	9.069.699,84	28.02.25
A/EUR/ILS/20250402S1	39.244,46	EUR	147.036,00	ILS	39.244,46	36.804,55	28.02.25
A/EUR/SGD/20250402S1	327.560,47	EUR	459.598,00	SGD	327.560,47	316.582,06	28.02.25
A/EUR/USD/20250402S1	112.859.015,43	EUR	117.534.392,00	USD	112.859.015,43	108.722.438,37	28.02.25
A/EUR/CHF/20250402S1	3.512.895,30	EUR	3.291.298,00	CHF	3.512.895,30	3.449.274,79	28.02.25
A/EUR/USD/20250505S1	105.534.784,40	EUR	114.203.000,00	USD	105.534.784,40	105.640.812,17	31.03.25
A/EUR/DKK/20250402S1	1.883.799,70	EUR	14.046.797,00	DKK	1.883.799,70	1.882.532,28	28.02.25
A/EUR/CAD/20250402S1	5.070.925,78	EUR	7.597.332,00	CAD	5.070.925,78	4.904.985,47	28.02.25
A/EUR/SEK/20250402S1	1.411.797,18	EUR	15.757.350,00	SEK	1.411.797,18	1.460.575,89	28.02.25
A/EUR/AUD/20250402S1	2.278.616,27	EUR	3.815.069,00	AUD	2.278.616,27	2.214.265,65	28.02.25
A/EUR/HKD/20250402S1	768.381,67	EUR	6.218.625,00	HKD	768.381,67	739.256,42	28.02.25

A/EUR/NZD/20250402S1	28.081,62	EUR	52.172,00	NZD	28.081,62	27.515,43	28.02.25
A/EUR/GBP/20250506S1	5.389.628,99	EUR	4.515.000,00	GBP	5.389.628,99	5.397.812,18	31.03.25
A/EUR/HKD/20250506S1	731.239,08	EUR	6.146.000,00	HKD	731.239,08	730.622,92	31.03.25
A/EUR/CHF/20250505S1	3.493.381,98	EUR	3.330.000,00	CHF	3.493.381,98	3.489.834,42	31.03.25
A/EUR/DKK/20250505S1	1.547.547,56	EUR	11.543.000,00	DKK	1.547.547,56	1.546.976,88	31.03.25
A/EUR/USD/20250402S1	624.770,31	EUR	680.000,00	USD	624.770,31	629.018,08	19.03.25
V/EUR/GBP/20250402S1	83.000,00	GBP	98.228,41	EUR	99.228,88	98.228,41	11.03.25
V/EUR/JPY/20250402S1	59.326.000,00	JPY	368.582,18	EUR	367.655,76	368.582,18	11.03.25
V/EUR/AUD/20250402S1	185.000,00	AUD	106.310,47	EUR	107.373,98	106.310,47	11.03.25
V/EUR/USD/20250402S1	831.000,00	USD	759.708,15	EUR	768.697,10	759.708,15	11.03.25
A/EUR/SEK/20250505S1	1.323.159,21	EUR	14.355.000,00	SEK	1.323.159,21	1.330.589,66	31.03.25
V/EUR/USD/20250402S1	769.000,00	USD	708.621,87	EUR	711.345,45	708.621,87	20.03.25
A/EUR/CAD/20250505S1	4.841.606,00	EUR	7.524.000,00	CAD	4.841.606,00	4.857.640,91	31.03.25
A/EUR/NOK/20250505S1	412.512,37	EUR	4.702.000,00	NOK	412.512,37	416.143,02	31.03.25
A/EUR/SGD/20250505S1	325.921,88	EUR	473.000,00	SGD	325.921,88	325.813,67	31.03.25
A/EUR/USD/20250402S1	2.479.165,19	EUR	2.605.200,00	USD	2.479.165,19	2.409.879,28	03.03.25

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	01.04.22 - 31.03.23			01.04.23 - 31.03.24			01.04.2024 - 31.03.2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	5.158,52	1.996,44	54.854,09	11.422,388	6.289,638	59.986,844	15.874,135	9.657,771	66.203,208
Part Cap (AH) - Cap.	4.861,92	1.616,36	66.230,49	9.517,442	7.771,951	67.975,976	6.301,849	6.962,704	67.315,121
Part Cap (C) - Cap.	516,27		2.797,75	296,977	534,81	2.559,914		154,422	2.405,492
Part Cap (CH) - Cap.	4,70	325,00	3.452,23	19,635	595,907	2.875,961		92,182	2.783,779
Part Cap (I) - Cap.			7.076,86	25.628,579	23.012,877	9.692,563	18.157,782	27.850,345	
Part Cap (IH) - Cap.	1.481,00	815,00	10.596,40	541,00	2.453,312	8.684,085	170,00	1.855,00	6.999,085
Part Cap (P) - Cap.		991,00	7.481,36	10.792,152	4.227,357	14.046,152	3.670,242	3.622,657	14.093,737
Part Cap (PH) - Cap.			4.595,08			4.595,075		995,075	3.600,00
Part Cap (T) - Cap.							371.889,858		371.889,858
Part Dis (PD) - Dis.				3.328,344		3.328,344	24.938,047	3.328,344	24.938,047
TOTAL			157.084,26			173.744,914			560.228,327

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.	9.057.125,06	3.441.301,75	21.483.200,57	12.011.703,50	35.290.078,37	22.577.839,35
Part Cap (AH) - Cap.	7.792.711,82	2.527.969,65	16.511.582,77	13.362.160,56	12.993.039,25	14.782.463,15
Part Cap (C) - Cap.	810.819,33		502.736,49	908.140,43		312.065,92
Part Cap (CH) - Cap.	6.578,98	461.734,00	29.370,43	896.239,83		155.562,36
Part Cap (I) - Cap.			49.348.360,71	44.001.541,34	43.156.247,18	66.210.772,38
Part Cap (IH) - Cap.	2.358.230,21	1.315.564,20	915.227,48	4.377.605,58	365.045,60	3.952.801,84
Part Cap (P) - Cap.		1.741.750,11	22.067.314,43	8.094.595,59	8.503.006,39	8.882.627,70
Part Cap (PH) - Cap.						2.187.587,92
Part Cap (T) - Cap.					37.188.985,80	
Part Dis (PD) - Dis.			3.328.344,00		29.416.865,43	3.508.008,01
TOTAL	20.025.465,40	9.488.319,71	114.291.704,34	83.651.986,83	166.913.268,02	122.569.728,63

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.	94.821.717,38	1.728,62	128.853.684,53	2.148,03	147.365.934,55	2.225,96
Part Cap (AH) - Cap.	107.253.397,67	1.619,40	135.606.402,88	1.994,92	138.021.059,93	2.050,37
Part Cap (C) - Cap.	4.395.268,40	1.571,00	5.016.971,13	1.959,82	4.903.995,40	2.038,67
Part Cap (CH) - Cap.	4.824.240,82	1.397,43	4.970.579,44	1.728,32	4.963.524,18	1.783,02
Part Cap (I) - Cap.	12.536.491,63	1.771,48	21.439.627,55	2.211,97		
Part Cap (IH) - Cap.	17.545.169,41	1.655,77	17.779.728,42	2.047,39	14.786.626,96	2.112,65
Part Cap (P) - Cap.	13.068.023,28	1.746,75	30.524.883,56	2.173,18	31.781.414,07	2.255,00
Part Cap (PH) - Cap.	7.509.579,41	1.634,27	9.264.389,01	2.016,16	7.470.697,00	2.075,19
Part Cap (T) - Cap.					37.175.454,53	99,96
Part Dis (PD) - Dis.			3.538.117,52	1.063,03	27.411.178,89	1.099,17
TOTAL	261.953.888,00		356.994.384,04		413.879.885,51	

2.4.6 . Performances

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

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

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

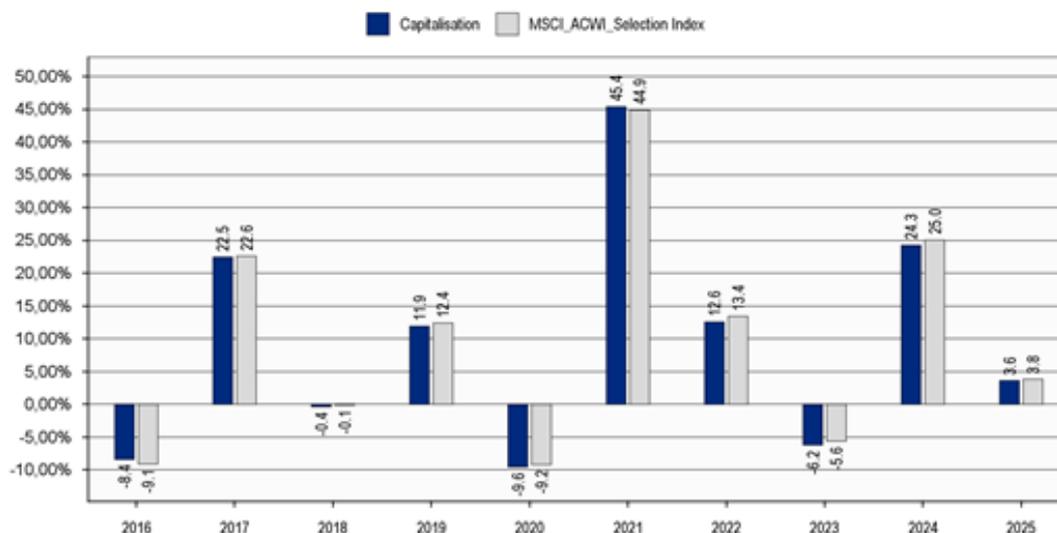
* Le rendement du premier exercice comptable est calculé sur la période allant du 09.03.15 (date de clôture de souscription initiale) au 31.03.16.

* La classe T n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

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

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 ans		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
3,63% (en EUR)	3,83% (en EUR)	6,50% (en EUR)	7,01% (en EUR)	14,60% (en EUR)	15,03% (en EUR)	8,19% (en EUR)	8,13% (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

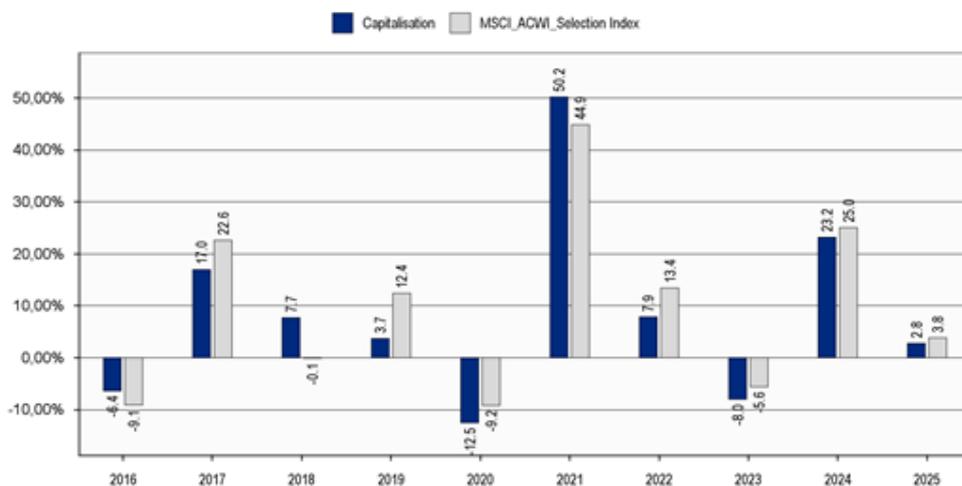
P (t; t+n) la performance de t à t+n

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 ans		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
2,78% (en EUR)	3,83% (en EUR)	5,21% (en EUR)	7,01% (en EUR)	13,54% (en EUR)	15,03% (en EUR)	7,28% (en EUR)	8,13% (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
4,02% (en EUR)	3,83% (en EUR)	6,90% (en EUR)	7,01% (en EUR)	15,00% (en EUR)	15,03% (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:

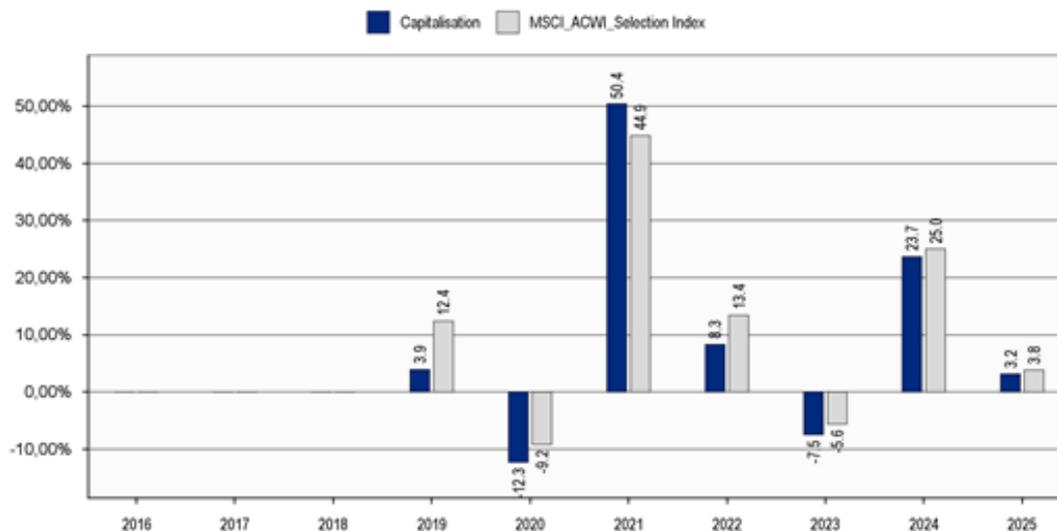
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

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 (CH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
3,16% (en EUR)	3,83% (en EUR)	5,68% (en EUR)	7,01% (en EUR)	13,98% (en EUR)	15,03% (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:

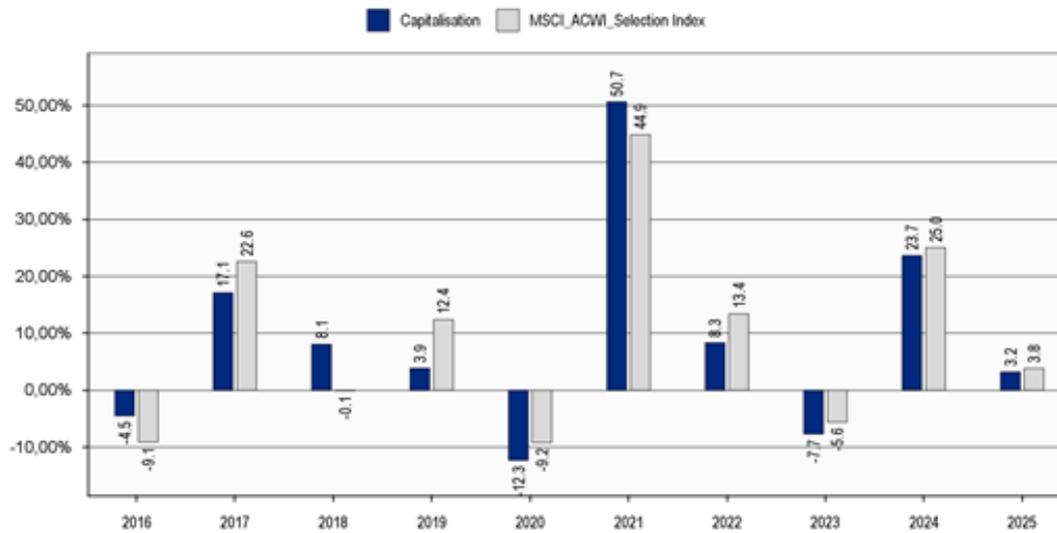
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

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 ans		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
3,19% (en EUR)	3,83% (en EUR)	5,60% (en EUR)	7,01% (en EUR)	13,96% (en EUR)	15,03% (en EUR)	7,60% (en EUR)	8,13% (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:

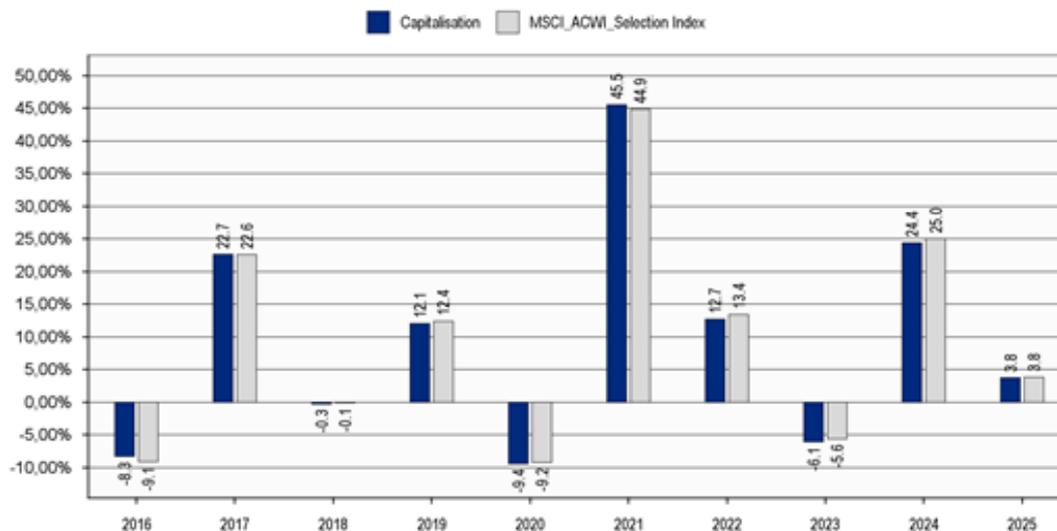
$$P (t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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 ans		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
3,76% (en EUR)	3,83% (en EUR)	6,64% (en EUR)	7,01% (en EUR)	14,75% (en EUR)	15,03% (en EUR)	8,33% (en EUR)	8,13% (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:

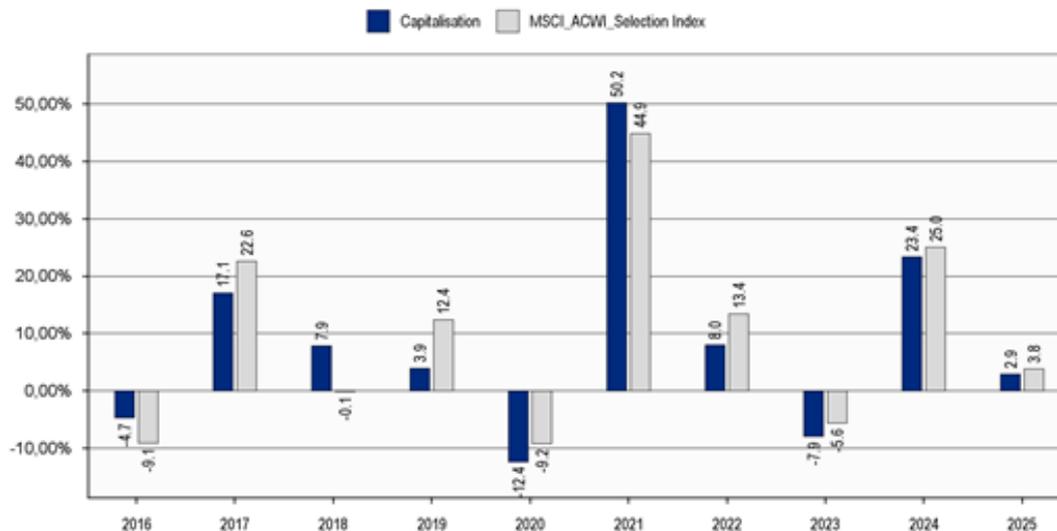
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

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 ans		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
2,93% (en EUR)	3,83% (en EUR)	5,34% (en EUR)	7,01% (en EUR)	13,66% (en EUR)	15,03% (en EUR)	7,41% (en EUR)	8,13% (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:

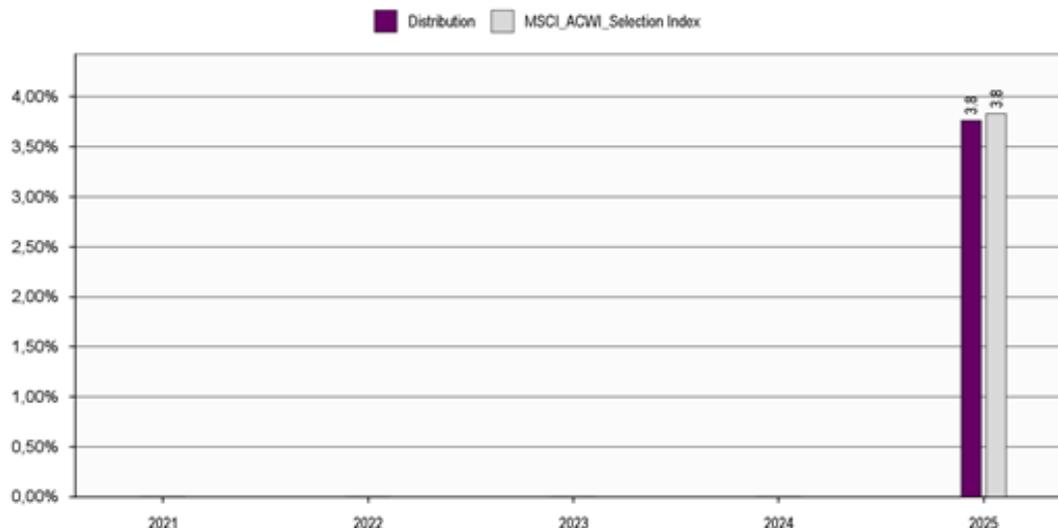
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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 (PD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	
Part	Benchmark
3,76% (en EUR)	3,83% (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) : 0,80%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,80% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,80%
Coûts de transaction	0,00% 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.	0,00%

- Classe "AH" - part de capitalisation (BE6275985859) : 0,90%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,80% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,80%
Coûts de transaction	0,10% 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.	0,10%

- Classe "C" - part de capitalisation (BE6297537068) : 0,40%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,40% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,40%
Coûts de transaction	0,00% 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.	0,00%

- Classe "CH" - part de capitalisation (BE6297540096) : 0,50%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,40% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,40%
Coûts de transaction	0,10% 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.	0,10%

- Classe "IH" - part de capitalisation (BE6275995957) : 0,50%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,40% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,40%
Coûts de transaction	0,10% 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.	0,10%

	Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	
--	--	--

- Classe "P" - part de capitalisation (BE6275990909) : 0,70%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,70% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,70%
Coûts de transaction	0,00% 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.	0,00%

- Classe "PH" - part de capitalisation (BE6275992921) : 0,70%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,60% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,60%
Coûts de transaction	0,10% 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.	0,10%

- Classe "PD" - part de distribution (BE6347714345) : 0,60%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,60% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,60%
Coûts de transaction	0,00% 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.	0,00%

La classe T n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les frais récurrents.

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 de 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, tels que le Distributeur, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêt potentiel.

2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Dépôts et liquidités - Autres

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

NOTE 2 - Autres produits

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

NOTE 3 - Autres charges

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

NOTE 4 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.750,00 EUR HTVA.

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

NOTE 5 - Dépassements de limites réglementaires en matière de politique d'investissement

Le 5 mars 2025, un dépassement a été détecté dans le compartiment TreeTop World Selection Equity Index. En effet, selon les termes du prospectus, ce compartiment ne peut pas investir plus de 10% de ses actifs dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC. Or, le 5 mars 2025, la part des investissements dans le fonds AMUNDI MSCI EMERGING ESG LEADERS ETF a atteint 10,37%, à cause d'un effet de marché. Des ventes ont été organisées rapidement pour remédier à ce dépassement.

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.

Période et prix de souscription initiale:

- Part de capitalisation-classe CAP (A) : du 21/01/2019 au 25/01/2019 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe DIS (AD) : du 21/01/2019 au 25/01/2019 au prix de 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.

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

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. Les OPC à gestion active seront essentiellement des OPC gérés ou promus par la Société de gestion ou des sociétés affiliées à la Société de gestion.

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 pourra vendre des contrats futures sur indices boursiers des marchés développés et émergents dans un but de couverture du risque de marché. Le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers sur devises pour couvrir le risque de change.

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) Emprunts d'espèces

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

f) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

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

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

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

3.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Indice et benchmark

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

3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

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

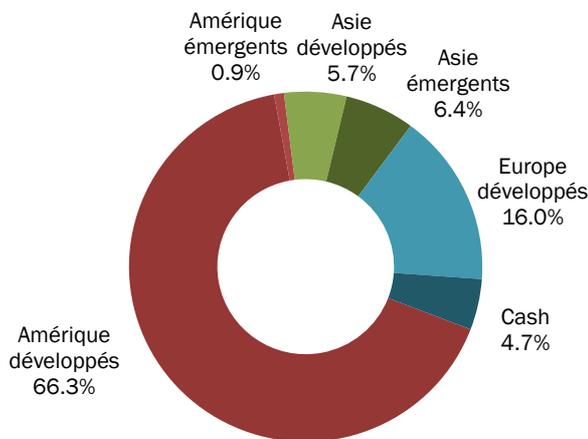
Allocation du portefeuille au 31.03.25

Au 31 Mars 2025, le portefeuille était composé de la manière suivante :

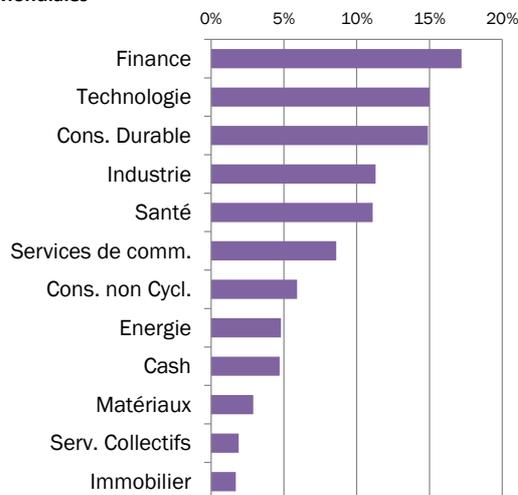
Composante	Type de gestion	Fonds détenu	Code ISIN	Poids dans l'actif net
Composante Actions mondiales	Gestion passive	TreeTop World Selection Equity Index	BE6275995957	17.7%
		Amundi Index MSCI World SRI	LU1861133145	10.3%
		TreeTop US Buyback Equity Index	BE6350205033	10.2%
		Amundi Index MSCI Europe SRI	LU1861136320	3.7%
	Gestion active	TreeTop Global Dynamic	LU1836394806	10.6%
		TreeTop Global Conviction	LU1836395282	2.6%
		Aubrey Global Emerg. Mkt Opp.	LU1391035307	2.0%
		TreeTop Convertible International	LU0961564134	1.2%
Total Composante Actions mondiales				58.3%
Composante Instruments de taux	Amundi Star 2		FR0010157511	19.1%
	Amundi 12M		FR0010830844	14.8%
	Amundi 6M		FR0011088657	4.6%
	Total Composante Instruments de taux			

Cash	Cash	3.2%
TOTAL		100.0%

Diversification géographique de la Composante Actions Mondiales*



Diversification sectorielle de la Composante Actions Mondiales*



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

3.1.8 . Politique future

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

3.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



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

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

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

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

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

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

par ces OPC peuvent être libellés en diverses devises en fonction des marchés sur lesquels ces OPC investissent. L'évolution des taux de change entre l'euro et ces différentes devises aura donc une influence sur la valeur du produit). Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

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

3.1.10 . Affectations des résultats

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de ne pas distribuer de dividende.

3.2 . BILAN

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	38.968.090,03	39.879.329,17
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	37.742.951,56	38.843.775,29
E. OPC à nombre variable de parts	37.742.951,56	38.843.775,29
IV. Créances et dettes à un an au plus		-25.128,04
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-25.128,04
V. Dépôts et liquidités	1.288.890,29	1.116.077,87
A. Avoirs bancaires à vue	1.288.890,29	1.116.077,87
VI. Comptes de régularisation	-63.751,82	-55.395,95
B. Produits acquis	1.724,59	3.192,29
C. Charges à imputer (-)	-65.476,41	-58.588,24
TOTAL CAPITAUX PROPRES	38.968.090,03	39.879.329,17
A. Capital	33.657.109,93	33.578.366,73
B. Participations au résultat	-137.225,08	-330.446,24
C. Résultat reporté	3.985.459,57	1.489.678,48
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.462.745,61	5.141.730,20

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.687.854,44	5.339.303,50
E. OPC à nombre variable de parts	1.687.854,44	5.339.303,50
II. Produits et charges des placements	22.415,39	30.291,82
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	22.415,39	30.291,82
III. Autres produits	16,81	277,28
B. Autres	16,81	277,28
IV. Coûts d'exploitation	-239.905,28	-224.851,78
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.828,61	-3.770,56
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-2.008,45	-1.994,45
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-173.739,70	-159.504,68
Part Cap (A)	-87.781,97	-82.876,62
Part Dis (AD)	-85.957,73	-76.628,06
b. Gestion administrative et comptable	-20.084,53	-19.944,61
E. Frais administratifs (-)	-3.592,45	-4.114,23
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-8.236,73	-3.565,47
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-299,67	-471,20
H. Services et biens divers (-)	-12.528,59	-12.513,12
J. Taxes	-15.001,43	-15.563,33
Part Cap (A)	-7.861,33	-6.811,39
Part Dis (AD)	-7.140,10	-8.751,94
K. Autres charges (-)	-1.585,12	-3.410,13
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-217.473,08	-194.282,68
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.470.381,36	5.145.020,82
VI. Impôts sur le résultat	-7.635,75	-3.290,62
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.462.745,61	5.141.730,20
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	5.310.980,10	6.300.962,44
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	3.985.459,57	1.489.678,48
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	1.462.745,61	5.141.730,20
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-137.225,08	-330.446,24
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-680.176,62	-2.315.502,87
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	-4.630.803,48	-3.985.459,57

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 31.03.25

Dénomination	Quantité au 31.03.25	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>481.755,00</u>		<u>1,28%</u>	<u>1,23%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>481.755,00</u>		<u>1,28%</u>	<u>1,23%</u>
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL	500	EUR	963,51	481.755,00	1,24%	1,28%	1,23%
<u>OPC-Actions</u>				<u>22.251.664,39</u>		<u>58,95%</u>	<u>57,10%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>6.238.945,70</u>		<u>16,53%</u>	<u>16,01%</u>
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI C	814	EUR	1.761,90	1.434.186,60	0,06%	3,80%	3,68%
AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI IE C	2.050,38	EUR	1.965,31	4.029.630,35	0,43%	10,68%	10,34%
AUBREY GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES IC1	4.807	EUR	161,25	775.128,75	0,30%	2,05%	1,99%
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>16.012.718,69</u>		<u>42,42%</u>	<u>41,09%</u>
TREETOP GLOBAL CONVICTION I	713	EUR	1.443,20	1.029.001,60	1,59%	2,73%	2,64%
TREETOP GLOBAL DYNAMIC I EUR	2.952	EUR	1.395,36	4.119.102,72	7,75%	10,91%	10,57%
TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX X CAP	37.720	EUR	105,56	3.981.723,20	1,57%	10,55%	10,22%
TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX IH CAP	3.257,94	EUR	2.112,65	6.882.891,17	1,66%	18,23%	17,66%
<u>OPC-Monétaires</u>				<u>15.009.532,17</u>		<u>39,77%</u>	<u>38,52%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>15.009.532,17</u>		<u>39,77%</u>	<u>38,52%</u>
AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM	49,51	EUR	116.786,89	5.781.885,35	0,13%	15,32%	14,84%
AMUNDI STAR 2 IC	50,24	EUR	147.957,33	7.432.784,43	1,72%	19,69%	19,07%
AMUNDI ULTRA SHORT TERM	16,34	EUR	109.844,70	1.794.862,39	0,03%	4,76%	4,61%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				37.742.951,56		100,00%	96,85%
TOTAL PORTEFEUILLE				37.742.951,56		100,00%	96,85%
Avoirs bancaires à vue				1.288.890,29			3,31%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.288.890,29			3,31%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				1.288.890,29			3,31%
AUTRES				-63.751,82			-0,16%
TOTAL DE L'ACTIF NET				38.968.090,03			100,00%

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
France	39,77%
Luxemburg	31,45%
Belgique	28,78%
TOTAAL	100,00%

Par secteur		
Holding et sociétés financières		83,03%
Fonds d'investissement		16,97%
TOTAL		100,00%

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

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	6.597.888,85		6.597.888,85
Ventes	6.795.252,03	2.591.314,88	9.386.566,91
Total 1	13.393.140,88	2.591.314,88	15.984.455,76
Souscriptions	1.999.236,68	1.095.642,17	3.094.878,85
Remboursements	2.473.609,22	2.995.254,38	5.468.863,60
Total 2	4.472.845,90	4.090.896,55	8.563.742,45
Moyenne de référence de l'actif net total	40.177.997,13	40.203.735,55	40.190.919,74
Taux de rotation	22,20%	-3,73%	18,46%

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	01.04.22 - 31.03.23			01.04.23 - 31.03.24			01.04.2024 - 31.03.2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	7.234,18	1.635,31	212.443,33	15.176,38	85.455,73	142.163,98	15.145,933	13.731,87	143.578,047
Part Dis (AD) - Dis.	6.378,13	9.249,95	156.310,42	47.433,51	37.969,89	165.774,04	7.805,851	27.247,985	146.331,908
TOTAL			368.753,75			307.938,02			289.909,955

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.	858.219,44	194.412,42	1.888.033,18	10.479.959,34	2.083.707,03	1.913.766,36
Part Dis (AD) - Dis.	689.999,61	1.014.754,42	5.284.999,28	4.321.812,93	1.011.171,82	3.555.097,24
TOTAL	1.548.219,05	1.209.166,84	7.173.032,46	14.801.772,27	3.094.878,85	5.468.863,60

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.	25.202.747,45	118,63	19.180.766,91	134,92	20.051.739,88	139,66
Part Dis (AD) - Dis.	17.163.591,33	109,80	20.698.562,26	124,86	18.916.350,15	129,27
TOTAL	42.366.338,78		39.879.329,17		38.968.090,03	

3.4.5 . Performances

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

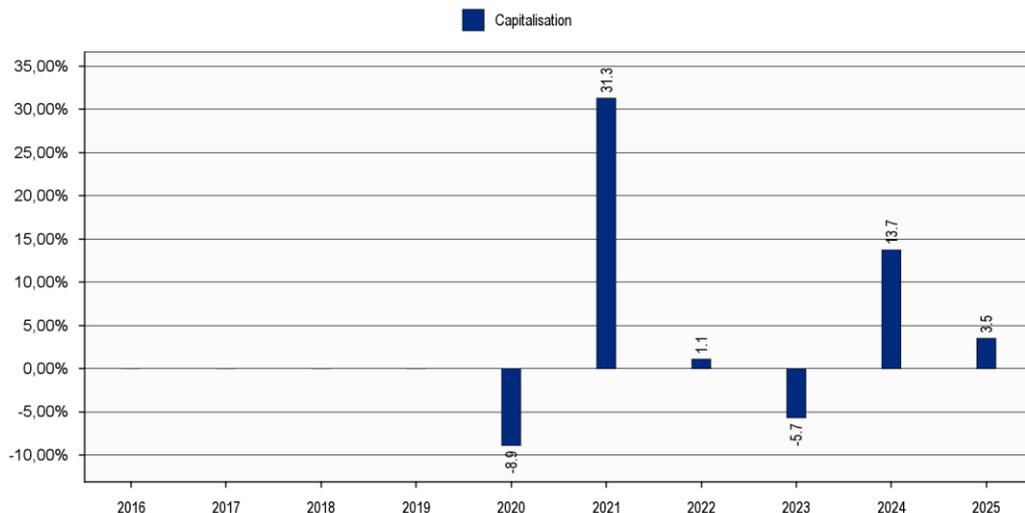
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
3,51% (en EUR)	3,55% (en EUR)	8,07% (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:

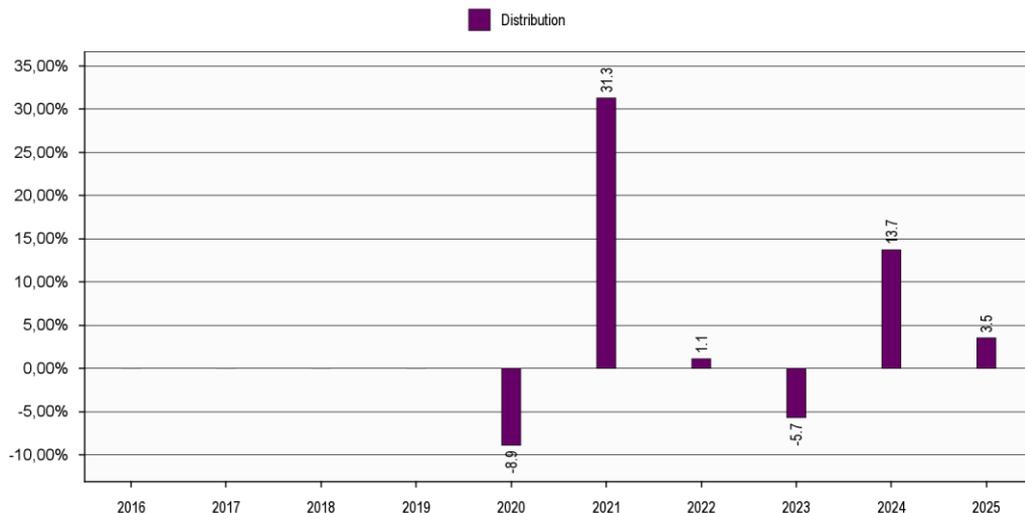
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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
3,53% (en EUR)	3,55% (en EUR)	8,07% (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) : 1,50%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,20% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,20%
Coûts de transaction	0,20% 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.	0,20%

- Classe "AD" - part de distribution (BE6302948821) : 1,50%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,20% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,20%
Coûts de transaction	0,20% 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.	0,20%

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

Néant.

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 de 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 délégataires, tels que le Distributeur, 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 de principalement composé des frais TVA.

NOTE 3 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.750,00 EUR HTVA.

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

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.

Période et prix de souscription initiale:

- Part de capitalisation-classe CAP (A) : du 21/01/2019 au 25/01/2019 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe DIS (AD) : du 21/01/2019 au 25/01/2019 au prix de 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.

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

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 (active ou passive), les secteurs économiques et les zones géographiques. Les OPC à gestion active seront essentiellement des OPC gérés ou promus par la Société de gestion ou des sociétés affiliées à la Société de gestion.

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 pourra vendre des contrats futures sur indices boursiers des marchés développés et émergents dans un but de couverture du risque de marché. Le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers sur devises pour couvrir le risque de change.

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) Emprunts d'espèces

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

f) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

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

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

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

4.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Indice et benchmark

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

4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

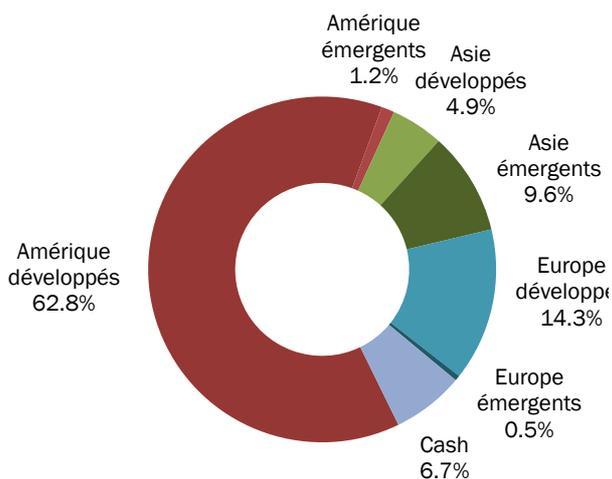
Les opérations initiées permettent la réalisation de l'objectif de gestion, à savoir l'exposition à différentes classes d'actifs indirectement au travers d'investissements en parts ou actions d'organismes de placement collectif.

Allocation du portefeuille au 31.03.25

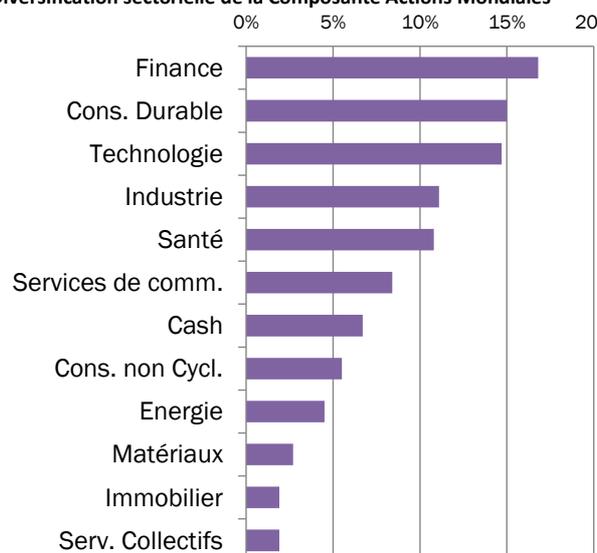
Au 31 Mars 2025, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Composante	Type de gestion	Fonds détenu	Code ISIN	Poids dans l'actif net
Composante Actions mondiales	– Gestion passive	• TreeTop World Selection Equity Index	BE6275995957	18.6%
		• Amundi Index MSCI World SRI	LU1861133145	18.3%
		• TreeTop US Buyback Equity Index	BE6350205033	18.0%
		• Amundi Index MSCI Europe SRI	LU1861136320	6.6%
		• Amundi Index MSCI USA SRI	LU1861134978	5.0%
		• Amundi Index MSCI Emerg. SRI	LU1861137724	4.4%
	– Gestion active	• TreeTop Global Dynamic	LU1836394806	18.6%
		• TreeTop Global Conviction	LU1836395282	4.7%
		• Aubrey Global Emerg. Mkt Opp.	LU1391035307	3.5%
		• TreeTop Convertible International	LU0961564134	2.0%
Total Composante Actions mondiales				99.7%
Cash			Cash	0.3%
TOTAL				100.0%

Diversification géographique de la Composante Actions Mondiales*



Diversification sectorielle de la Composante Actions Mondiales*



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

4.1.8 . Politique future

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

4.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



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

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

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 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, au travers des OPC qu'il détient en portefeuille, il investit dans des actions, qui sont généralement plus risquées que les obligations ou les instruments du marché monétaire.

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

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

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

4.1.10 . Affectations des résultats

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

- Classe "AD" - part de distribution (BE6302946809) : 14,44€

4.2 . BILAN

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	37.019.468,73	43.066.133,20
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	36.901.899,11	42.962.588,77
E. OPC à nombre variable de parts	36.901.899,11	42.962.588,77
IV. Créances et dettes à un an au plus	-215.246,76	-36.719,37
A. Créances		
a. Montants à recevoir	4.222.031,94	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-4.437.278,70	-36.719,37
V. Dépôts et liquidités	401.602,15	199.254,21
A. Avoirs bancaires à vue	401.602,15	199.254,21
VI. Comptes de régularisation	-68.785,77	-58.990,41
B. Produits acquis		1.461,29
C. Charges à imputer (-)	-68.785,77	-60.451,70
TOTAL CAPITAUX PROPRES	37.019.468,73	43.066.133,20
A. Capital	33.377.704,66	34.379.853,86
B. Participations au résultat	-215.842,30	-101.661,50
C. Résultat reporté	2.750.928,46	2.142.875,59
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.106.677,91	6.645.065,25

4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.345.559,02	6.831.660,24
E. OPC à nombre variable de parts	1.345.559,02	6.831.660,24
II. Produits et charges des placements	3.454,23	23.867,21
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	3.550,15	23.867,21
C. Intérêts d'emprunts (-)	-95,92	
III. Autres produits	10,74	266,06
B. Autres	10,74	266,06
IV. Coûts d'exploitation	-240.702,56	-209.293,85
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.868,20	-1.485,29
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-2.159,79	-1.986,05
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-186.710,68	-158.799,47
Part Cap (A)	-171.364,09	-132.023,85
Part Dis (AD)	-15.346,59	-26.775,62
b. Gestion administrative et comptable	-21.596,46	-19.860,66
E. Frais administratifs (-)	-3.592,45	-4.114,23
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-8.320,22	-3.714,16
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-325,06	-489,66
H. Services et biens divers (-)	-12.562,49	-12.189,25
J. Taxes	572,88	-3.830,25
Part Cap (A)	559,35	-3.402,83
Part Dis (AD)	13,53	-427,42
K. Autres charges (-)	-3.140,09	-2.824,83
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-237.237,59	-185.160,58
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.108.321,43	6.646.499,66
VI. Impôts sur le résultat	-1.643,52	-1.434,41
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.106.677,91	6.645.065,25
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	3.641.764,07	8.686.279,34
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	2.750.928,46	2.142.875,59
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	1.106.677,91	6.645.065,25
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-215.842,30	-101.661,50
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-791.780,78	-5.907.101,59
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	-2.426.263,00	-2.750.928,46
IV. (Distribution des dividendes)	-423.720,28	-28.249,29

4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1 . Composition des actifs au 31.03.25

Dénomination	Quantité au 31.03.25	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>737.085,15</u>		<u>2,00%</u>	<u>1,99%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>737.085,15</u>		<u>2,00%</u>	<u>1,99%</u>
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL	765	EUR	963,51	737.085,15	1,90%	2,00%	1,99%
<u>OPC-Actions</u>				<u>36.164.813,96</u>		<u>98,00%</u>	<u>97,69%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>13.990.353,04</u>		<u>37,91%</u>	<u>37,79%</u>
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI - IE C	1.388,42	EUR	1.761,90	2.446.250,15	0,10%	6,63%	6,61%
AMUNDI INDEX MSCI USA SRI IHE C	1.029,73	EUR	1.795,72	1.849.110,35	0,68%	5,01%	4,99%
AMUNDI D IX MSCI EMGING MKTS SRI IE C	1.412,78	EUR	1.145,64	1.618.531,55	0,08%	4,39%	4,37%
AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI IE C	3.446,4	EUR	1.965,31	6.773.238,49	0,71%	18,35%	18,30%
AUBREY GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES IC1	8.082	EUR	161,25	1.303.222,50	0,51%	3,53%	3,52%
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>22.174.460,92</u>		<u>60,09%</u>	<u>59,90%</u>
TREETOP GLOBAL CONVICTION I EUR NO HEDGE	1.196,14	EUR	1.443,20	1.726.272,13	2,66%	4,68%	4,66%
TREETOP GLOBAL DYNAMIC I EUR NO HEDGED	4.930	EUR	1.395,36	6.879.124,80	12,95%	18,64%	18,58%
TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX X CAP	63.190	EUR	105,56	6.670.336,40	2,63%	18,08%	18,02%
TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX IH CAP	3.265,44	EUR	2.112,65	6.898.727,59	1,67%	18,69%	18,64%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				36.901.899,11		100,00%	99,68%
TOTAL PORTEFEUILLE				36.901.899,11		100,00%	99,68%
Avoirs bancaires à vue				401.602,15			1,09%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		401.602,15			1,09%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				401.602,15			1,09%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-215.246,76			-0,58%
AUTRES				-68.785,77			-0,19%
TOTAL DE L'ACTIF NET				37.019.468,73			100,00%

4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Luxemburg	63,23%
Belgique	36,77%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Holding et sociétés financières	71,15%
Fonds d'investissement	28,85%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	10.605.608,06	966.563,10	11.572.171,16
Ventes	11.881.730,66	7.096.689,11	18.978.419,77
Total 1	22.487.338,72	8.063.252,21	30.550.590,93
Souscriptions	309.337,28	2.163.618,81	2.472.956,09
Remboursements	1.403.497,96	8.197.271,81	9.600.769,77
Total 2	1.712.835,24	10.360.890,62	12.073.725,86
Moyenne de référence de l'actif net total	42.579.515,12	43.843.555,69	43.216.758,72
Taux de rotation	48,79%	-5,24%	42,75%

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	01.04.22 - 31.03.23			01.04.23 - 31.03.24			01.04.2024 - 31.03.2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	8.319,77	18.012,42	245.512,43	30.400,18	23.134,76	252.777,86	8.126,762	52.419,523	208.485,102
Part Dis (AD) - Dis.	886,43	5.151,51	60.472,14	891,75	31.311,45	30.052,44	7.679,508	8.388,439	29.343,51
TOTAL			305.984,57			282.830,30			237.828,612

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.	1.105.378,75	2.362.734,60	4.400.682,93	3.173.565,10	1.324.710,76	8.413.204,70
Part Dis (AD) - Dis.	105.696,20	637.293,36	109.999,77	4.080.828,16	1.148.245,33	1.187.565,07
TOTAL	1.211.074,95	3.000.027,96	4.510.682,70	7.254.393,26	2.472.956,09	9.600.769,77

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.	32.028.390,97	130,46	38.883.320,75	153,82	32.861.824,43	157,62
Part Dis (AD) - Dis.	7.136.387,54	118,01	4.182.812,45	139,18	4.157.644,30	141,69
TOTAL	39.164.778,51		43.066.133,20		37.019.468,73	

4.4.5 . Performances

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

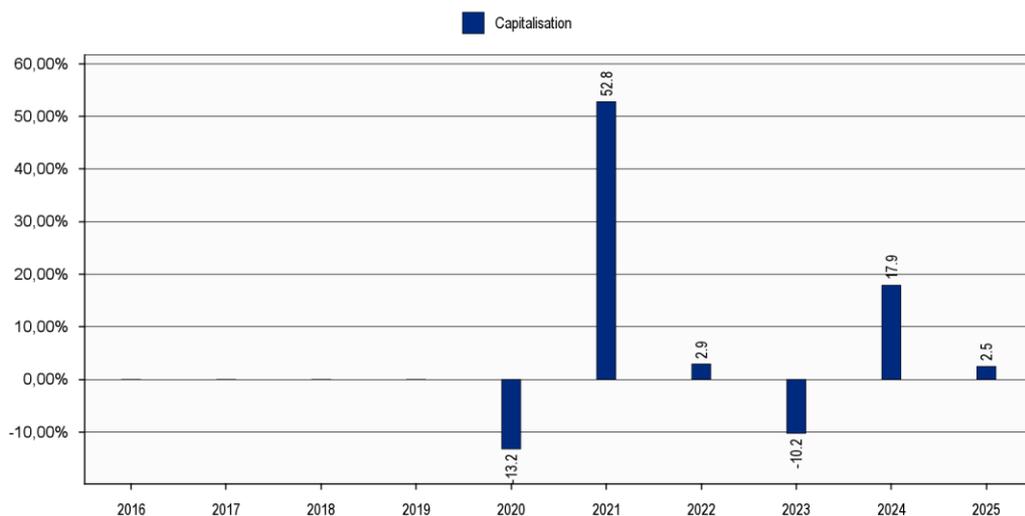
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable

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

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

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
2,47% (en EUR)	2,74% (en EUR)	11,27% (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

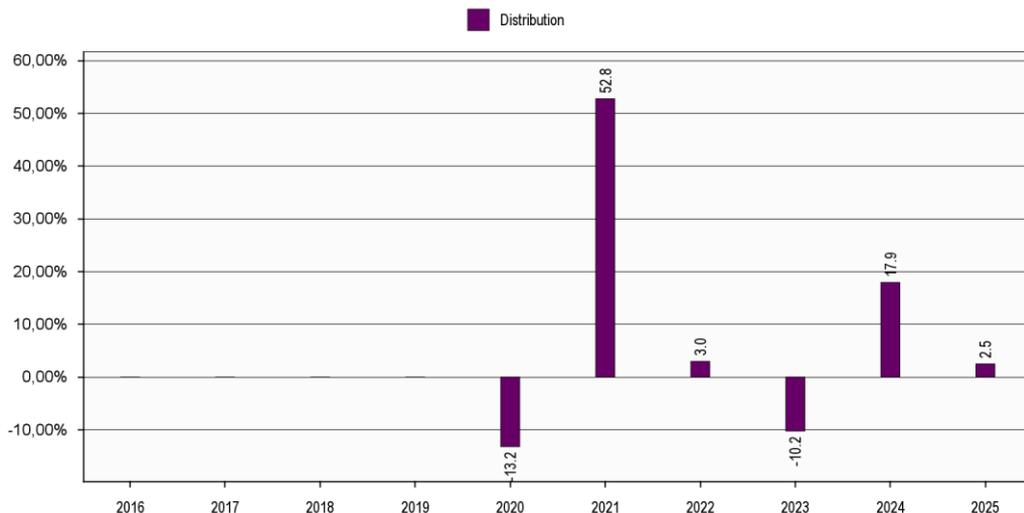
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

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
2,49% (en EUR)	2,75% (en EUR)	11,28% (en EUR)

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

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

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

4.4.6 . Frais**Frais récurrents**

- Classe "A" - part de capitalisation (BE6302945793) : 1,60%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,30% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,30%
Coûts de transaction	0,30% 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.	0,30%

- Classe "AD" - part de distribution (BE6302946809) : 1,60%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,30% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,30%
Coûts de transaction	0,30% 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.	0,30%

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

Néant.

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 de 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 délégataires, tels que le Distributeur, 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 principalement composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.750,00 EUR HTVA.

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

5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP EQUITY GLOBAL LEADERS DBI-RDT

5.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment TREETOP EQUITY GLOBAL LEADERS RDT-DBI a été lancé le 26 janvier 2021.

Période et prix de souscription initiale:

- Part de capitalisation-classe CAP (A) : du 25/01/2024 au 31/01/2024 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe DIS (AD) : du 26/01/2021 au 28/01/2021 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe DIS (PD) : du 26/01/2021 au 28/01/2021 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

Le compartiment "TreeTop Equity Global Leaders RDT-DBI" poursuit un double objectif : (i) offrir à ses actionnaires une exposition au marché des actions de grandes entreprises multinationales du monde entier et (ii) en ce qui concerne les classes d'actions « AD » et « PD » (mais pas la classe d'actions « A »), faire bénéficier ses actionnaires soumis à l'impôt des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxés (« RDT ») établi par les articles 202 et 203 du code des impôts sur les revenus, sans toutefois que cet objectif limite la capacité de la Société de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT.

Le compartiment veillera à avoir à tout moment une exposition au marché des actions en vue de maximiser l'exonération fiscale dite "RDT" pour les investisseurs soumis à l'impôt des sociétés en Belgique. L'attention des investisseurs est toutefois attirée sur le fait que le portefeuille du compartiment pourrait ne pas être composé à 100% d'actions donnant droit au régime des RDT et que les revenus et plus-values liés aux actions du compartiment ne seront donc pas déductibles à 100% dans le chef des investisseurs constitués sous la forme de sociétés soumises à l'impôt des sociétés en Belgique. Dans des circonstances normales de marché, le Gestionnaire veillera toutefois à ce que le portefeuille du compartiment soit composé, à concurrence de minimum 80%, d'actions donnant droit au régime RDT.

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 des marchés développés et de marchés émergents, de warrants, de certificats, de droits de souscription portant sur des actions de telles sociétés ainsi que tout autre actif relatif à une opération sur titre (« OST ») d'actions de sociétés des marchés développés et émergents. Le compartiment peut investir dans des organismes de placement collectif ouverts pour un maximum de 10% de ses actifs.

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) Processus d'investissement

L'univers d'investissement du compartiment est principalement constitué des composants de l'indice boursier Dow Jones Global Titans 50 EUR (« DJ Global Titans 50 ») calculé et publié par le fournisseur d'indices S&P Dow Jones Indices LLC (« S&P »). L'indice DJ Global Titans 50 vise à mesurer la performance de grandes entreprises multinationales du monde entier. L'indice est composé d'une cinquantaine d'actions de sociétés multinationales sélectionnées sur la base de critères spécifiques de capitalisation boursière ajustée au flottant, de chiffre d'affaire et de bénéfice net. Afin de refléter le caractère « multinationale » des composants de l'indice, au moment de leur inclusion dans l'indice, les sociétés sélectionnées doivent générer au moins 30% de leur chiffre d'affaires sur des marchés étrangers. La composition de l'indice et le poids de ses constituants sont revus une fois par trimestre. La méthodologie complète de construction de l'Indice est disponible sur le site internet de Standards & Poor : www.spglobal.com.

Afin de construire le portefeuille du compartiment, la Société de gestion retire à sa discrétion certains constituants de l'Indice notamment : (i) les actions de sociétés qui de l'avis de la Société de gestion sont susceptibles de ne pas donner

droit au régime des RDT (ii) les actions de sociétés qui, selon les sources dont dispose la Société de gestion, sont impliquées dans la fabrication et à la commercialisation de mines antipersonnel et de sous-munitions, la production de tabac, les jeux de hasard, la violation des droits humains, et (iii) les actions de sociétés reprises sur des listes d'exclusion nationales ou supranationales en relation avec la lutte contre le blanchiment de l'argent et le financement du terrorisme.

Par ailleurs, afin de limiter le risque de concentration, indépendamment du poids relatif d'un constituant de l'indice dans la valeur de l'indice, la Société de gestion limite l'exposition du portefeuille aux actions d'un même émetteur à maximum 7,5% de la VNI lors de chaque revue trimestrielle.

Sous réserve de l'application des filtres susvisés, et pour les raisons exposées dans la partie générale du prospectus (en particulier, en ce qui concerne ce compartiment, la diversification sectorielle et la liquidité du portefeuille), le risque de durabilité n'est pas pris en compte dans le processus d'investissement.

c) Prêts de titres / d'instruments financiers

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

d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le compartiment n'aura pas recours à des opérations sur instruments financiers dérivés.

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

Le compartiment ne prend pas en compte les aspects sociaux, éthiques et environnementaux autres que ceux décrits dans son Processus d'investissement (application de certains filtres).

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

Les actions entrant dans la composition de l'Indice DJ Global Titans 50 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 sans pour autant que la composition du portefeuille ne réplique exactement tous les constituants de l'indice ni le poids relatif de ces constituants dans l'indice.

S&P (càd. S&P Dow Jones Indices LLC) est un administrateur d'indices établi dans un pays non membre de l'Union européenne mais dont l'indice DJ Global Titans 50 a été avalisé en vue d'être utilisé dans l'Union européenne conformément à l'article 33 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 « AD » (BE6325079976) : 10,62%

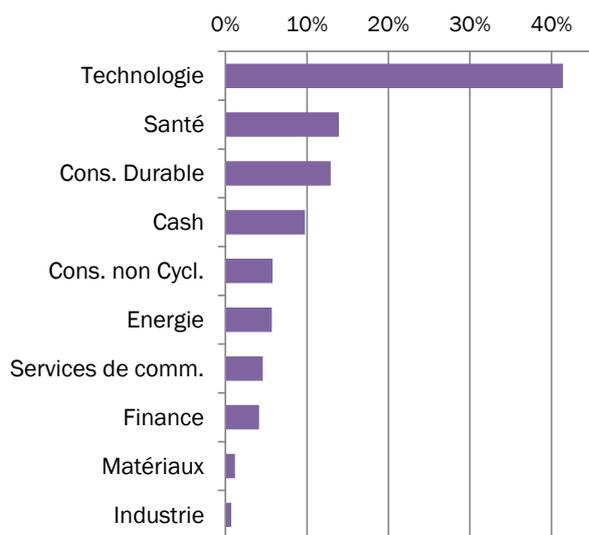
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les opérations initiées pendant l'exercice permettent la réalisation du double objectif de gestion, à savoir (i) offrir à ses actionnaires une exposition au marché des actions de grandes entreprises multinationales et (ii) faire bénéficier ses actionnaires soumis à l'impôt des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxés (« RDT »).

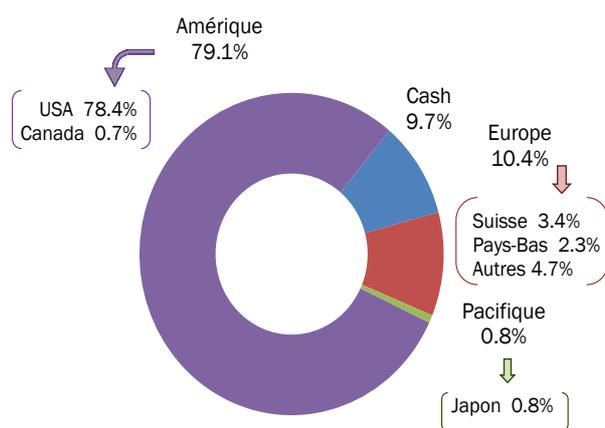
Composition du portefeuille au 31.03.25

Au 31 Mars 2025, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principales positions du portefeuille

Valeur Mob.	Emetteur	Sous-jacent	Secteur	Pays	% VNI
Action	ALPHABET	ALPHABET	Technologie	USA	6.8%
Action	APPLE	APPLE	Technologie	USA	6.7%
Action	MICROSOFT	MICROSOFT	Technologie	USA	6.7%
Action	NVIDIA	NVIDIA	Technologie	USA	6.3%
Action	AMAZON.COM	AMAZON.COM	Cons. Durable	USA	6.1%
Action	META PLATFORMS	META PLATFORMS	Services de comm.	USA	4.0%
Action	BROADCOM	BROADCOM	Technologie	USA	3.4%
Action	JPMORGAN CHASE	JPMORGAN CHASE	Finance	USA	3.4%
Action	ELI LILLY	ELI LILLY	Santé	USA	2.9%
Action	TESLA MOTORS	TESLA MOTORS	Cons. Durable	USA	2.7%
TOTAL					49.0%

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

Indicateur de risque



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

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

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 5 sur 7, qui est une classe de risque entre moyenne et élevée. Cette note évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau entre moyen et élevé, et il est 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 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 concentration (le nombre de sociétés dans lesquelles le produit est investi peut être inférieur à 100. La valeur d'inventaire peut donc connaître des variations de prix plus importantes que celles d'indices boursiers mondiaux largement diversifiés), 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 celles du produit, le risque que la valeur d'un investissement puisse être influencée par des fluctuations des cours de change est réel). Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

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

5.1.10 . Affectations des résultats

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de ne pas distribuer de dividende.

5.2 . BILAN

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	590.369,38	23.319.201,18
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	533.952,22	23.121.923,25
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	533.952,22	23.121.923,25
IV. Créances et dettes à un an au plus	-483.153,17	21.362,29
A. Créances		
a. Montants à recevoir	69.929,79	38.586,75
b. Avoirs fiscaux	3.868,24	3.394,73
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-556.951,20	-20.619,19
V. Dépôts et liquidités	568.074,68	272.741,38
A. Avoirs bancaires à vue	568.074,68	272.741,38
VI. Comptes de régularisation	-28.504,35	-96.825,74
C. Charges à imputer (-)	-28.504,35	-96.825,74
TOTAL CAPITAUX PROPRES	590.369,38	23.319.201,18
A. Capital	-5.239.407,09	16.646.998,67
B. Participations au résultat	-2.523.758,52	-1.946.235,15
C. Résultat reporté	4.978.473,44	1.667.248,97
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.375.061,55	6.951.188,69

5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.428.303,82	6.968.413,20
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	3.135.848,07	6.845.576,46
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	292.455,75	122.836,74
II. Produits et charges des placements	197.499,47	271.219,87
A. Dividendes	228.264,35	303.518,38
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	4.838,69	17.193,39
C. Intérêts d'emprunts (-)	-831,45	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-34.772,12	-49.491,90
III. Autres produits	7,97	5.812,46
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		5.804,90
B. Autres	7,97	7,56
IV. Coûts d'exploitation	-246.049,05	-292.281,30
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-32.888,30	-13.940,56
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-3.818,91	-4.281,23
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-169.750,50	-191.536,61
Part Cap (A)	-60.871,84	-9.657,30
Part Dis (AD)	-91.130,40	-109.718,96
Part Dis (PD)	-17.748,26	-72.160,35
b. Gestion administrative et comptable	-11.316,38	-11.784,51
E. Frais administratifs (-)	-3.592,45	-4.114,23
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-8.353,94	-3.067,44
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-111,70	-271,62
H. Services et biens divers (-)	-18.128,86	-17.227,83
J. Taxes	5.184,24	-18.602,93
Part Cap (A)	2.365,17	-934,64
Part Dis (AD)	2.090,51	-11.062,65
Part Dis (PD)	728,56	-6.605,64
K. Autres charges (-)	-3.272,25	-27.454,34
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-48.541,51	-15.248,97
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	3.379.762,21	6.953.164,23
VI. Impôts sur le résultat	-4.700,66	-1.975,54
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.375.061,55	6.951.188,69
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	5.829.776,47	6.664.602,51
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	4.978.473,44	1.667.248,97
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	3.375.061,55	6.951.188,69
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-2.523.758,52	-1.946.235,15
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-2.234,14	-363.844,52
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	-5.827.542,33	-4.978.473,44
IV. (Distribution des dividendes)		-1.322.284,55

5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1 . Composition des actifs au 31.03.25

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
ACTIONS						
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>533.952,22</u>	<u>100,00%</u>	<u>90,45%</u>
États-Unis				457.163,31	85,62%	77,44%
ABBOTT LABORATORIES	50	USD	131,69	6.090,84	1,14%	1,03%
ABBVIE INC	52	USD	206,27	9.921,87	1,86%	1,68%
ADOBE INC	11	USD	383,20	3.899,17	0,73%	0,66%
ALPHABET INC-CL A	275	USD	157,07	39.955,83	7,48%	6,77%
AMAZON.COM INC	201	USD	192,17	35.730,23	6,69%	6,05%
APPLE INC	192	USD	223,19	39.639,68	7,42%	6,71%
BROADCOM INC	128	USD	168,52	19.953,34	3,74%	3,38%
CATERPILLAR INC	14	USD	330,57	4.281,00	0,80%	0,72%
CHEVRON CORP	50	USD	168,51	7.793,81	1,46%	1,32%
CISCO SYSTEMS INC	121	USD	61,80	6.917,16	1,30%	1,17%
COCA-COLA CO/THE	108	USD	71,87	7.180,02	1,34%	1,22%
COMCAST CORP-CLASS A	113	USD	36,72	3.838,27	0,72%	0,65%
ELI LILLY & CO	23	USD	805,23	17.131,76	3,21%	2,90%
EXXON MOBIL CORP	145	USD	119,04	15.966,70	2,99%	2,70%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	26	USD	250,34	6.020,85	1,13%	1,02%
JOHNSON & JOHNSON	73	USD	153,25	10.348,50	1,94%	1,75%
JPMORGAN CHASE & CO	90	USD	243,66	20.285,28	3,80%	3,44%
MASTERCARD INC - A	23	USD	548,51	11.669,89	2,19%	1,98%
MCDONALD'S CORP	23	USD	313,63	6.672,67	1,25%	1,13%
MERCK & CO. INC.	76	USD	87,12	6.124,71	1,15%	1,04%
META PLATFORMS INC-CLASS A	43	USD	586,00	23.308,82	4,37%	3,95%
MICROSOFT CORP	111	USD	382,19	39.242,49	7,35%	6,65%
NETFLIX INC	11	USD	928,38	9.446,54	1,77%	1,60%
NVIDIA CORP	365	USD	110,15	37.190,46	6,96%	6,30%
ORACLE CORP	44	USD	141,94	5.777,12	1,08%	0,98%
PEPSICO INC	40	USD	149,67	5.537,95	1,04%	0,94%
PFIZER INC	158	USD	24,54	3.586,62	0,67%	0,61%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	66	USD	170,56	10.412,99	1,95%	1,76%
SALESFORCE INC	28	USD	270,20	6.998,38	1,31%	1,19%
TESLA INC	65	USD	268,46	16.141,62	3,02%	2,73%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	12	USD	482,97	5.361,12	1,00%	0,91%
VISA INC-CLASS A SHARES	46	USD	346,35	14.737,62	2,76%	2,50%
Suisse				20.303,23	3,80%	3,44%
NESTLE SA-REG	78	CHF	90,16	7.370,03	1,38%	1,25%
NOVARTIS AG-REG	63	CHF	98,42	6.498,07	1,22%	1,10%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	21	CHF	292,40	6.435,13	1,20%	1,09%
Royaume-Uni				15.175,44	2,84%	2,57%
ASTRAZENECA PLC	40	GBP	113,66	5.435,35	1,02%	0,92%
SHELL PLC	180	GBP	28,07	6.039,45	1,13%	1,02%
UNILEVER PLC	67	GBP	46,20	3.700,64	0,69%	0,63%
Irlande				12.424,46	2,33%	2,11%
ACCENTURE PLC-CL A	19	USD	313,58	5.511,33	1,03%	0,94%
LINDE PLC	16	USD	467,09	6.913,13	1,30%	1,17%
Pays-Bas				7.436,40	1,39%	1,26%
ASML HOLDING NV	12	EUR	619,70	7.436,40	1,39%	1,26%
France				7.198,47	1,35%	1,22%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6	EUR	575,10	3.450,60	0,65%	0,58%
TOTALENERGIES SE	63	EUR	59,49	3.747,87	0,70%	0,64%
Danemark				5.263,98	0,98%	0,89%
NOVO NORDISK A/S-B	82	DKK	479,00	5.263,98	0,98%	0,89%
Japon				4.890,53	0,92%	0,83%
TOYOTA MOTOR CORP	300	JPY	2.630,50	4.890,53	0,92%	0,83%

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
Canada				4.096,40	0,77%	0,69%
ROYAL BANK OF CANADA	39	CAD	162,69	4.096,40	0,77%	0,69%
Total ACTIONS				533.952,22	100,00%	90,45%
TOTAL PORTEFEUILLE				533.952,22	100,00%	90,45%
Avoirs bancaires à vue				568.074,68		96,22%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		568.074,68		96,22%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				568.074,68		96,22%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-483.153,17		-81,84%
AUTRES				-28.504,35		-4,83%
TOTAL DE L'ACTIF NET				590.369,38		100,00%

5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
États-Unis	85,62%
Suisse	3,80%
Royaume-Uni	2,84%
Irlande	2,33%
Pays-Bas	1,39%
France	1,35%
Danemark	0,98%
Japon	0,92%
Canada	0,77%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Holding et sociétés financières	34,98%
Banques et institutions financières	25,96%
Internet et services d'Internet	12,64%
Distribution, commerce de détail	6,69%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5,34%
Articles de bureaux et ordinateurs	5,03%
Industrie agro-alimentaire	2,72%
Pétrole	2,59%
Construction de machines et appareils	2,10%
Services divers	1,03%
Industrie automobile	0,92%
TOTAL	100,00%

Par devise	
USD	87,95%
CHF	3,80%
GBP	2,84%
EUR	2,74%
DKK	0,98%
JPY	0,92%
CAD	0,77%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	3.633.943,23	322.655,73	3.956.598,96
Ventes	5.950.965,19	24.024.106,50	29.975.071,69
Total 1	9.584.908,42	24.346.762,23	33.931.670,65
Souscriptions	7.502.424,28	263.499,33	7.765.923,61
Remboursements	8.956.942,31	24.070.786,75	33.027.729,06
Total 2	16.459.366,59	24.334.286,08	40.793.652,67
Moyenne de référence de l'actif net total	22.987.212,80	12.467.027,68	17.727.120,24
Taux de rotation	-29,91%	0,10%	-38,71%

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

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.04.22 - 31.03.23			01.04.23 - 31.03.24			01.04.2024-31.03.2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.				57.990,95		57.990,95	43.653,97	101.644,921	
Part Dis (AD) - Dis.	12.914,55	763,38	88.020,86	24.315,57	30.453,08	81.883,35	3.329,30	81.412,912	3.799,74
Part Dis (PD) - Dis.			95.000,00		65.000,00	30.000,00	14.755,356	44.755,356	
TOTAL			183.020,86			169.874,30			3.799,74

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024-31.03.2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (A) - Cap.			5.799.095,10		4.733.399,97	12.660.055,85
Part Dis (AD) - Dis.	1.372.842,09	87.884,79	3.115.636,14	3.980.994,23	532.523,67	13.149.323,71
Part Dis (PD) - Dis.				9.081.800,00	2.499.999,97	7.218.349,50
TOTAL	1.372.842,09	87.884,79	8.914.731,24	13.062.794,23	7.765.923,61	33.027.729,06

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024-31.03.2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (A) - Cap.			6.162.959,98	106,27		
Part Dis (AD) - Dis.	9.832.046,71	111,70	12.521.033,86	152,91	590.369,38	155,37
Part Dis (PD) - Dis.	10.691.628,77	112,54	4.635.207,34	154,51		
TOTAL	20.523.675,48		23.319.201,18		590.369,38	

5.4.5 . Performances

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

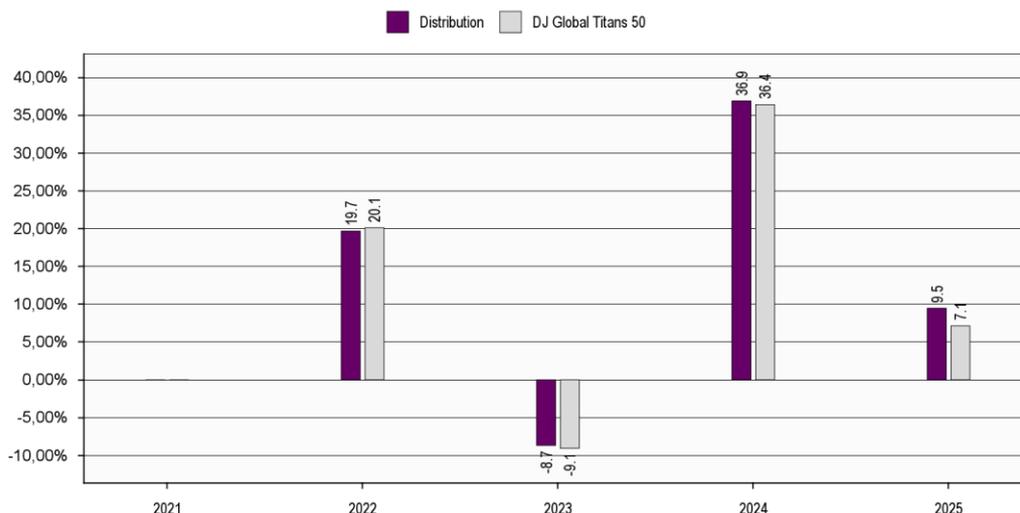
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Part Dis (AD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an		3 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark
9,47% (en EUR)	7,13% (en EUR)	11,02% (en EUR)	9,95% (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

5.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Classe "AD" - part de distribution (BE6325079976) : 1,50%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,40% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,40%
Coûts de transaction	0,10% 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.	0,10%

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, tels que le Distributeur, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêt potentiel.

5.4.7 . 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 - Taxes

Le poste « IV. J. Taxes (-) » du compte de résultats est positif car le montant de la taxe OPC pour l'année 2024, payé en mars 2025 était plus petit que la provision, la différence a été extournée.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de factures de PWC concernant le DRD ratio pour le Q1 2024 et le Q4 2024.

NOTE 4 - Emoluments du commissaire

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

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

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

6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX

6.1 . RAPPORT DE GESTION

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

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

Période et prix de souscription initiale:

- Part de capitalisation-classe CAP (A) : du 18/03/2024 au 22/03/2024 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe CAP (P) : du 18/03/2024 au 22/03/2024 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe CAP (X) : du 18/03/2024 au 22/03/2024 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe CAP (XU) : du 18/03/2024 au 22/03/2024 au prix de 100,00 USD par part.
- Part de distribution-classe DIS (XD) : du 18/03/2024 au 22/03/2024 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe CAP (T) : du 03/03/2025 au 07/03/2025 au prix de 100,00 EUR par part
- Part de distribution-classe DIS (PD) : du 18/03/2024 au 22/03/2024 au prix de 100,00 EUR par part.

6.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

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

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

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

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

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

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

b) Prêts de titres / d'instruments financiers

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

c) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le compartiment n'envisage pas le recours à des instruments financiers dérivés.

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) *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.

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 pour faire face de manière temporaire à des remboursements.

g) *Aspects sociaux, éthiques et environnementaux*

Le compartiment ne prend pas en compte les aspects sociaux, éthiques et environnementaux de ses investissements.

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. Il ne constitue donc pas un produit visé par l'article 8 ou 9 du SFDR.

6.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Indice et benchmark

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Classe "XU" (BE6350207054) : 1,22%

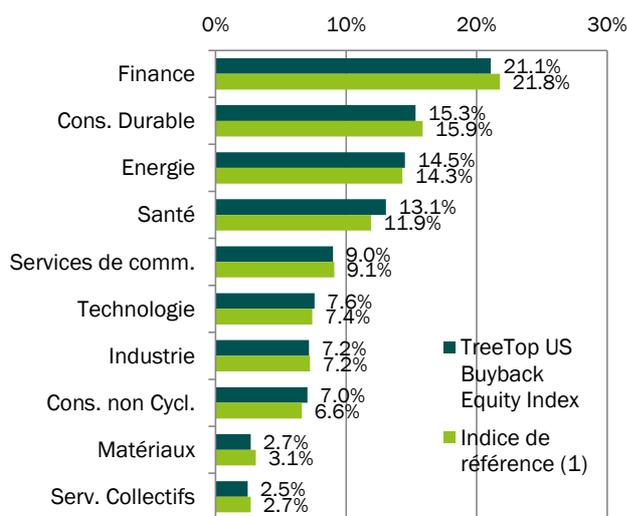
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les opérations initiées pendant l'exercice permettent la réalisation du double objectif de gestion, à savoir répliquant étroitement, à travers une gestion passive, la composition de l'indice S&P 500 Buyback FCF (1) « l'Indice de référence ». L'Indice est un indice d'actions, calculé et publié par S&P Dow Jones Indices LLC, composé de 30 actions de grandes sociétés américaines qui se caractérisent par (i) un ratio de rachat d'actions propres élevé, (ii) une grande liquidité et (iii) un taux élevé de flux de trésorerie disponibles.

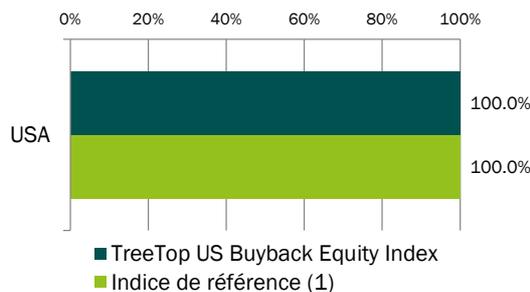
Composition du portefeuille au 31.03.25

Au 31 Mars 2025, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principales positions du portefeuille

Valeur Mob.	Sous-jacent	Secteur	Pays	TT US BB Equity Index	Indice de réf. (1)
Action	METLIFE	Finance	USA	7.2%	7.2%
Action	AMERICAN INTERNATIONAL	Finance	USA	6.8%	6.8%
Action	DR HORTON	Cons. Durable	USA	5.9%	5.9%
Action	HCA HOLDINGS	Santé	USA	5.1%	5.1%
Action	ALTRIA	Cons. non Cycl.	USA	5.1%	5.2%
Action	MCKESSON	Santé	USA	4.7%	4.7%
Action	VALERO ENERGY	Energie	USA	4.6%	4.5%
Action	COMCAST	Services de comm.	USA	4.3%	4.3%
Action	CHEVRON	Energie	USA	3.7%	3.7%
Action	MARATHON PETROLEUM	Energie	USA	3.6%	3.5%
TOTAL				51.0%	51.0%

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 5 sur 7, qui est une classe de risque entre moyenne et élevée. Cette note évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau entre moyen et élevé, et il est 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 il investit dans des actions, qui sont généralement plus risquées que les obligations ou les instruments du marché monétaire.

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

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

6.1.10 . Affectations des résultats

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

- Classe PD - part de distribution (BE6350204028) : 7,88€
- Classe XD - part de distribution (BE6350206049) : 9,64€

La partie du dividende pouvant bénéficier du régime RDT est de 96,52%

6.2 . BILAN

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	253.676.644,14	28.446.429,60
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	252.962.552,99	28.127.395,21
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	252.962.552,99	28.127.395,21
IV. Créances et dettes à un an au plus	-44.835.829,31	-932.166,07
A. Créances		
a. Montants à recevoir	682.328,40	3.884,61
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-798.152,00	-936.050,68
c. Emprunts (-)	-44.720.005,71	
V. Dépôts et liquidités	46.474.534,94	1.254.367,83
A. Avoirs bancaires à vue	46.474.534,94	1.254.367,83
VI. Comptes de régularisation	-924.614,48	-3.167,37
B. Produits acquis	20.993,61	
C. Charges à imputer (-)	-945.608,09	-3.167,37
TOTAL CAPITAUX PROPRES	253.676.644,14	28.446.429,60
A. Capital	243.287.217,68	28.000.000,00
B. Participations au résultat	2.621.285,64	
C. Résultat reporté	15.944,66	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	7.752.196,16	446.429,60

6.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.25 (en EUR)	Au 31.03.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	8.127.646,78	459.548,26
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	10.020.481,15	394.584,42
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-1.892.834,37	64.963,84
II. Produits et charges des placements	2.243.246,23	3.884,61
A. Dividendes	3.066.019,17	3.884,61
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	76.637,18	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-97.606,01	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-801.804,11	
III. Autres produits	13.995,25	
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	13.995,25	
IV. Coûts d'exploitation	-2.632.692,10	-17.003,27
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-415.556,42	-13.835,90
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-29.066,47	-69,76
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.836.710,29	-1.881,24
Part Cap (A)	-15.734,79	-87,44
Part Cap (P)	-569.143,90	-1.727,36
Part Cap (X)	-905.296,95	
Part Cap (XU)	-182.949,02	
Part Dis (PD)	-41.695,66	-66,44
Part Dis (XD)	-121.889,97	
b. Gestion administrative et comptable	-71.861,52	-750,00
E. Frais administratifs (-)	-2.792,22	
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-21.591,73	
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-984,93	
H. Services et biens divers (-)	-19.889,34	
J. Taxes	-122.092,36	-431,39
Part Cap (A)	-585,88	-15,41
Part Cap (P)	-25.971,62	-400,57
Part Cap (T)	-219,61	
Part Cap (X)	-66.106,03	
Part Cap (XU)	-12.058,62	
Part Dis (PD)	-2.740,69	-15,41
Part Dis (XD)	-14.409,91	
K. Autres charges (-)	-112.146,82	-34,98
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-375.450,62	-13.118,66
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	7.752.196,16	446.429,60
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	7.752.196,16	446.429,60
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	10.389.426,46	446.429,60
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	15.944,66	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	7.752.196,16	446.429,60
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	2.621.285,64	
II. (Affectation au) Prélèvements sur le capital	-8.325.999,55	-430.484,94
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	1.632.886,05	-15.944,66
IV. (Distribution des dividendes)	-3.696.312,96	

6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1 . Composition des actifs au 31.03.25

Dénomination	Quantité au 31.03.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
ACTIONS						
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>252.962.552,99</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,72%</u>
États-Unis				252.962.552,99	100,00%	99,72%
AIRBNB INC-CLASS A	41.167	USD	121,18	4.618.234,64	1,83%	1,82%
ALTRIA GROUP INC	236.904	USD	58,79	12.893.525,42	5,10%	5,08%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	212.619	USD	86,81	17.087.072,20	6,75%	6,74%
BOOKING HOLDINGS INC	1.181	USD	4.685,75	5.123.005,69	2,02%	2,02%
CATERPILLAR INC	18.764	USD	330,57	5.742.284,28	2,27%	2,26%
CENCORA INC	32.501	USD	277,41	8.346.697,29	3,30%	3,29%
CHEVRON CORP	60.160	USD	168,51	9.384.893,17	3,71%	3,70%
COMCAST CORP-CLASS A	319.137	USD	36,72	10.848.648,99	4,29%	4,28%
DELL TECHNOLOGIES -C	38.941	USD	91,96	3.315.140,12	1,31%	1,31%
DR HORTON INC	126.830	USD	127,41	14.959.646,64	5,91%	5,90%
EBAY INC	128.199	USD	67,80	8.046.558,23	3,18%	3,17%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	113.211	USD	74,57	7.815.352,96	3,09%	3,08%
FISERV INC	31.854	USD	222,01	6.546.849,23	2,59%	2,58%
GENERAL MOTORS CO	118.374	USD	47,26	5.178.999,48	2,05%	2,04%
HCA HEALTHCARE INC	40.316	USD	345,73	12.903.583,30	5,10%	5,09%
LENNAR CORP-A	83.487	USD	114,51	8.850.302,14	3,50%	3,49%
LOCKHEED MARTIN CORP	16.148	USD	448,64	6.706.756,82	2,65%	2,64%
MARATHON PETROLEUM CORP	66.079	USD	146,63	8.969.786,86	3,55%	3,54%
MCKESSON CORP	18.873	USD	673,69	11.770.553,02	4,65%	4,64%
META PLATFORMS INC-CLASS A	7.463	USD	586,00	4.048.618,77	1,60%	1,60%
METLIFE INC	243.763	USD	81,16	18.314.946,38	7,24%	7,22%
MONSTER BEVERAGE CORP	90.048	USD	59,04	4.921.712,57	1,95%	1,94%
NUCOR CORP	61.692	USD	119,66	6.833.979,56	2,70%	2,69%
PAYPAL HOLDINGS INC	79.350	USD	66,10	4.855.614,70	1,92%	1,91%
PHILLIPS 66	58.663	USD	124,35	6.753.142,06	2,67%	2,66%
RTX CORP	45.997	USD	132,85	5.657.009,30	2,24%	2,23%
T-MOBILE US INC	31.548	USD	268,54	7.842.899,39	3,10%	3,09%
VALERO ENERGY CORP	93.635	USD	133,74	11.592.987,32	4,58%	4,57%
VISTRA CORP	55.244	USD	122,24	6.251.644,66	2,47%	2,47%
WELLS FARGO & CO	102.735	USD	71,31	6.782.107,80	2,68%	2,67%
Total ACTIONS				252.962.552,99	100,00%	99,72%
TOTAL PORTEFEUILLE				252.962.552,99	100,00%	99,72%
Avoirs bancaires à vue				46.474.534,94		18,32%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		46.474.534,94		18,32%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				46.474.534,94		18,32%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-44.835.829,31		-17,67%
AUTRES				-924.614,48		-0,37%
TOTAL DE L'ACTIF NET				253.676.644,14		100,00%

6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

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

Par secteur	
Banques et institutions financières	22,90%
Holding et sociétés financières	13,59%
Pétrole	11,84%
Constructions, matériaux de construction	9,41%
Compagnies d'assurance	6,75%
Service de santé publique et service social	5,10%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3,30%
Distribution, commerce de détail	3,18%
Télécommunication	3,10%
Industrie minière	2,70%
Transports	2,67%
Industrie aéronautique et spatiale	2,65%
Sociétés immobilières	2,59%
Energie et eau	2,47%
Construction de machines et appareils	2,27%
Industrie automobile	2,05%
Services divers	1,83%
Internet et services d'Internet	1,60%
TOTAL	100,00%

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

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	218.929.617,52	355.635.120,00	574.564.737,52
Ventes	93.152.745,37	265.488.047,51	358.640.792,88
Total 1	312.082.362,89	621.123.167,51	933.205.530,40
Souscriptions	142.221.066,32	151.882.143,72	294.103.210,04
Remboursements	15.520.383,15	61.104.808,51	76.625.191,66
Total 2	157.741.449,47	212.986.952,23	370.728.401,70
Moyenne de référence de l'actif net total	107.048.056,83	222.185.188,28	164.616.622,55
Taux de rotation	144,18%	183,69%	341,69%

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

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

Taux de rotation accru

Le taux de rotation élevé du compartiment TreeTop US Buyback Equity Index s'explique par la stratégie de réplcation d'un indice rééquilibré trimestriellement, impliquant de fréquents ajustements du portefeuille pour refléter les évolutions de la composition et des pondérations de l'indice. En phase de lancement du fonds, les souscriptions successives ont également entraîné de nombreuses opérations d'ajustement afin de respecter en permanence la structure cible de l'indice.

6.4.4 . 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			01.04.2024 - 31.03.2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (A) - Cap.	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
Part Cap (T) - Cap.				525.679,05		525.679,05
Part Cap (X) - Cap.				1.352.994,91	464.249,00	888.745,91
Part Cap (XU) - Cap.				257.723,321	110.900,062	146.823,259
Part Dis (PD) - Dis.	10.000,00		10.000,00	62.538,074	10.000,00	62.538,074
Part Dis (XD) - Dis.				342.324,60	10.009,98	332.314,62
TOTAL			280.000,00			2.433.567,272

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	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
Part Cap (T) - Cap.			52.567.905,00	
Part Cap (X) - Cap.			137.946.663,67	48.254.946,77
Part Cap (XU) - Cap.			23.835.702,77	10.974.441,18
Part Dis (PD) - Dis.	1.000.000,00		6.516.629,54	985.500,00
Part Dis (XD) - Dis.			36.588.332,41	985.282,33
TOTAL	28.000.000,00		294.103.210,04	76.625.191,66

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)				
Part	01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	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
Part Cap (P) - Cap.	26.414.561,33	101,59	49.199.321,85	105,25
Part Cap (T) - Cap.			53.437.843,80	101,65
Part Cap (X) - Cap.			93.818.126,02	105,56
Part Cap (XU) - Cap.			14.536.839,43	99,01
Part Dis (PD) - Dis.	1.015.944,63	101,59	6.580.111,36	105,22
Part Dis (XD) - Dis.			35.051.777,86	105,48
TOTAL	28.446.429,60		253.676.644,14	

6.4.5 . 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.

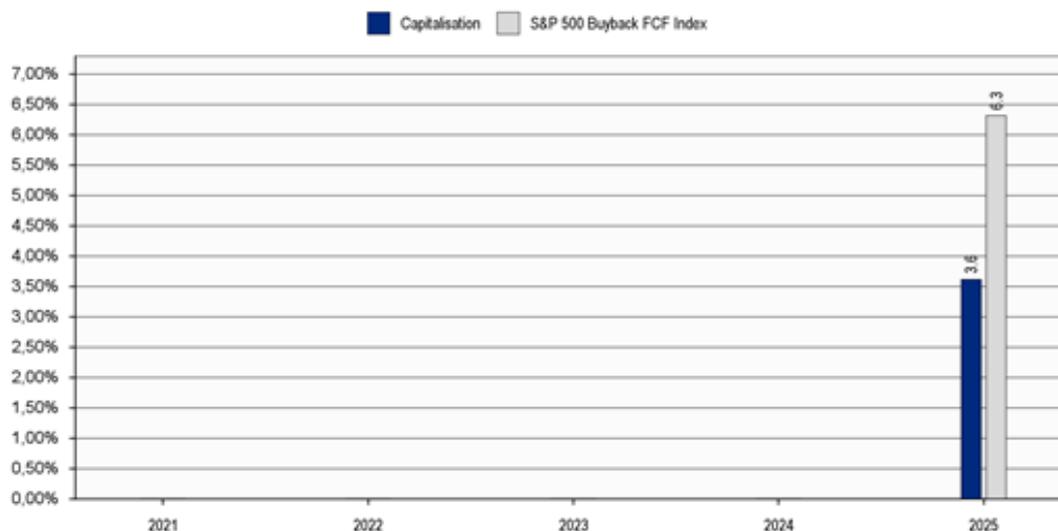
* Les classes X, XD, XU et T n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

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

* 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
3,61% (en EUR)	6,31% (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:

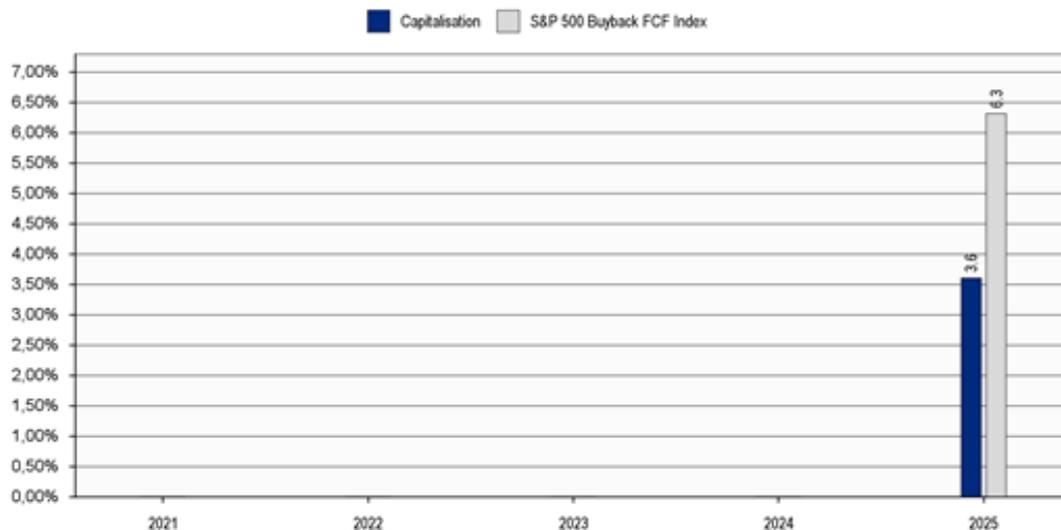
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

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 (P)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	
Part	Benchmark
3,60% (en EUR)	6,31% (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:

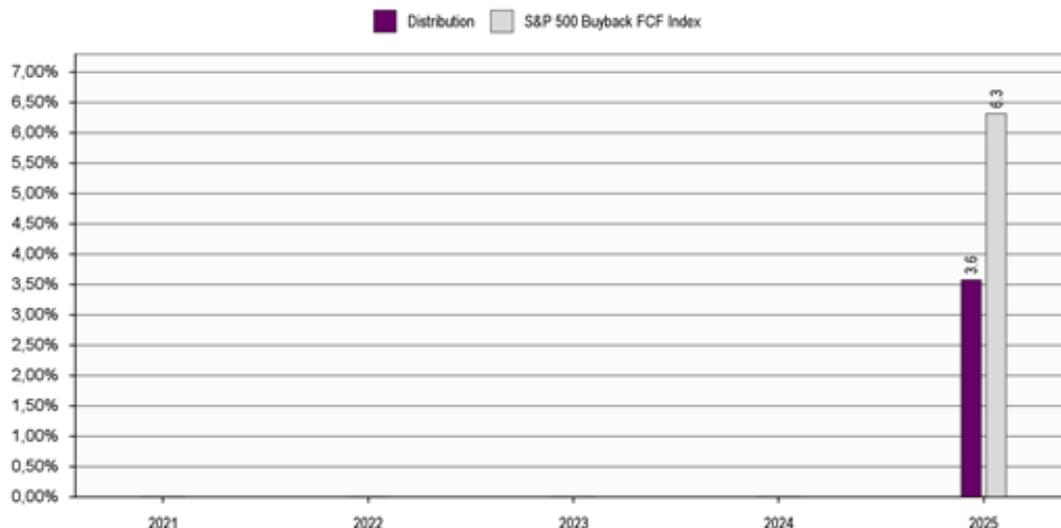
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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 Dis (PD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an	
Part	Benchmark
3,57% (en EUR)	6,31% (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 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

6.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Classe "A" - part de capitalisation (BE6350196919) : 2,20%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,80% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,80%
Coûts de transaction	0,40% 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.	0,40%

- Classe "P" - part de capitalisation (BE6350197925) : 2,20%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,80% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,80%
Coûts de transaction	0,40% 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.	0,40%

- Classe "PD" - part de distribution (BE6350204028) : 2,20%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,80% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,80%
Coûts de transaction	0,40% 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.	0,40%

Les classes X, XD, XU et T n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les frais récurrents.

Existence de rémunérations, commissions ou avantages non-matérielles 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 de 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 délégataires, tels que le Distributeur, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêt potentiel.

6.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres charges**

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

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 5.775,00 EUR HTVA.

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

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

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

Dénomination du produit : **TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX**

Identifiant d'entité juridique : **549300HVR72G7G7MFP64**

Caractéristiques environnementales et/ ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: ___%

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: ___%

Non

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il **promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables**



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

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

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

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

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

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

La performance des indicateurs de durabilité se mesure à l'alignement de la stratégie d'investissement du produit financier sur la méthodologie de l'indice, c'est-à-dire le niveau d'écart de suivi (« tracking-error ») entre l'évolution de la valorisation des actions du compartiment et celle de l'indice. Sur la période, le tracking-error était de 0.69, ce qui est faible.

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

L'alignement de la stratégie d'investissement du produit financier sur la méthodologie de l'indice est toujours atteint, lors de la période précédente, le tracking-error était de 1.17.

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

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

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

N/A

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

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

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

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

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

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



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

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



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

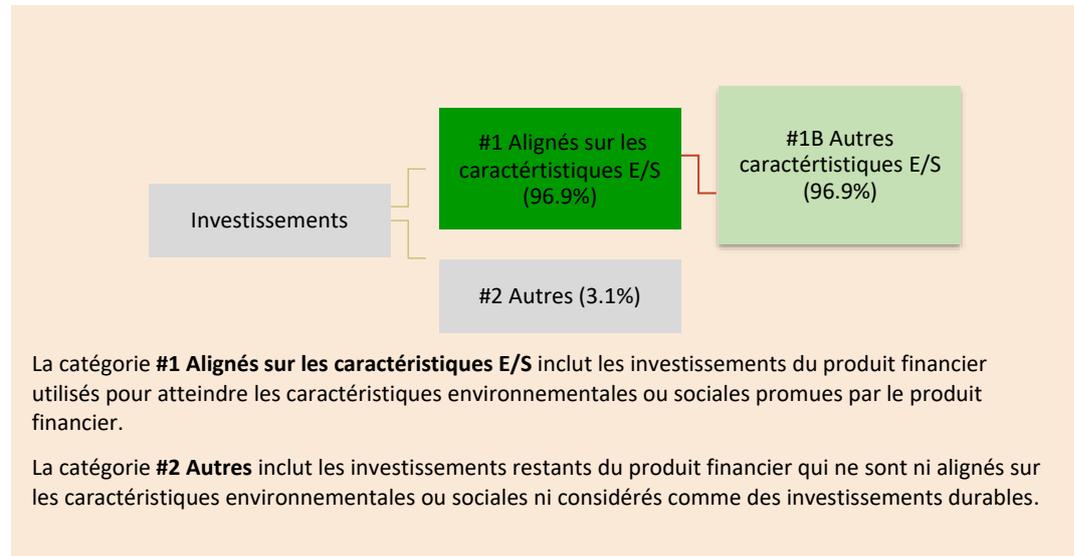
La liste comprend les investissements constituent **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2024 – 31/03/2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NVIDIA CORP	Technologie	7.3	Etats-Unis
MICROSOFT CORP	Technologie	7.2	Etats-Unis
ALPHABET INC A	Technologie	2.4	Etats-Unis
ALPHABET INC C	Technologie	2.1	Etats-Unis
TESLA INC	Cons. Durable	1.8	Etats-Unis
ELI LILLY & CO	Santé	1.8	Etats-Unis
VISA INC	Finance	1.3	Etats-Unis
MASTERCARD INC	Finance	1.0	Etats-Unis
PROCTER GAMBLE	Cons. Durable	1.0	Etats-Unis
NOVO NORDISK	Santé	1.0	Danemark
JOHNSON & JOHNSON	Santé	0.9	Etats-Unis
HOME DEPOT INC	Cons. Durable	0.9	Etats-Unis
ASML HOLDING NV	Technologie	0.8	Pays-Bas
MERCK	Santé	0.7	Etats-Unis
COCA COLA COMPANY	Cons. Non Cycl.	0.7	Etats-Unis



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

● Quelle était l'allocation des actifs ?



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

Par secteur	
Holding et sociétés financières	36,46%
Banques et institutions financières	19,98%
Internet et services d'Internet	10,96%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3,78%
Construction de machines et appareils	2,64%
Distribution, commerce de détail	2,58%
Electronique et semi-conducteurs	2,53%
Compagnies d'assurance	2,44%
Sociétés immobilières	1,94%
Energie et eau	1,89%
Constructions, matériaux de construction	1,47%
Transports	1,31%
Industrie agro-alimentaire	1,31%
Art graphique, maison d'édition	1,21%
Services divers	1,06%
Textile et habillement	0,91%
Pétrole	0,86%
Chimie	0,76%
Service de santé publique et service social	0,69%
Electrotechnique et électronique	0,68%
Restauration, industrie hôtelière	0,51%
Télécommunication	0,48%
Bien de consommation divers	0,48%
Métaux et pierres précieuses	0,46%
Biotechnologie	0,40%
Articles de bureaux et ordinateurs	0,38%
Industrie aéronautique et spatiale	0,36%
Papier et bois	0,32%
Secteurs divers	0,29%
Industrie automobile	0,29%
Industrie minière	0,22%
Métaux non ferreux	0,15%
Agriculture et pêche	0,10%
Industries d'emballage	0,05%
Pneus et caoutchouc	0,05%
TOTAL	100,00%



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

N/A

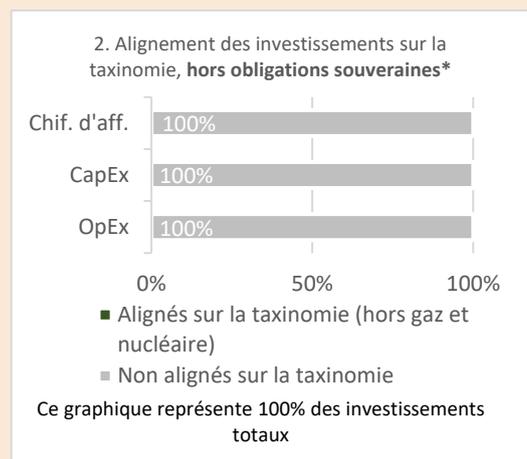
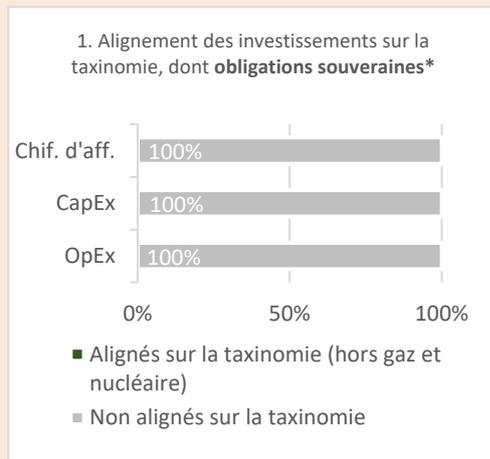
- Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

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



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

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

N/A

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

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

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

N/A



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

N/A



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

N/A



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

Durant la période de référence, le portefeuille a également inclus des actifs autres que les valeurs comprises dans l'indice (liquidités et instruments dérivés utilisés pour la réplification synthétique partielle de l'indice ou, en ce qui concerne les classes AH, PH, IH et CH, pour couvrir le risque de change). Ces actifs représentaient en moyenne 3.1%, donc une portion limitée du portefeuille. Il n'existe aucune garantie d'alignement de ces actifs « #2 Autres » sur les caractéristiques environnementales et sociales du compartiment.



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

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



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

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

L'indice de référence est un indice de marché large puisqu'il vise le marché mondial des actions et comprend 1 119 actions au 31/03/2025.

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

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

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

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

Le produit financier, représenté par la classe d'action A, a affiché une performance de 3.63% entre le 01/04/2024 et le 31/03/2025, en comparaison de l'indice de référence qui a affiché une performance de 3.83%.

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

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