

# TreeTop Global SICAV

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

Gecontroleerd jaarverslag  
op 31 december 2021

R.C.S. Luxemburg B 117.170

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

Enkel de Franse versie van dit jaarverslag werd door de bedrijfsrevisor onderworpen aan een controle. Bijgevolg heeft het revisieverslag enkel betrekking op die versie. De overige versies zijn het resultaat van een nauwkeurige vertaling die werd uitgevoerd onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. In het geval van verschillen tussen de Franse teksten en de vertaling is de Franse versie doorslaggevend.



# TreeTop Global SICAV

## Inhoud

---

Organisatie .....	4
Algemene informatie over de BEVEK .....	6
Verslag van de Beheerder .....	8
Verslag van de erkende Bedrijfsrevisor .....	22
Geconsolideerde overzicht van het nettovermogen op 31 december 2021 .....	25
Geconsolideerde staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2021 tot 31 december 2021 .....	26
Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2021 .....	27
Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2021 tot 31 december 2021 .....	34
Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021 .....	41
Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2021.....	58
Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2021.....	61
Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2021 .....	66
Wijzigingen in het aantal aandelen .....	68
Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel.....	71
Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021 .....	73
Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2021 .....	83

# TreeTop Global SICAV

## Organisatie

---

### **Maatschappelijke zetel:**

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Oprichtingsdatum:**

9 juni 2006

### **Raad van Bestuur van de BEVEK:**

#### **Voorzitter van de Raad van Bestuur:**

- Jacques BERGHMANS, Voorzitter van de Raad van Bestuur en Zaakvoerder  
TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg

#### **Bestuurders:**

- François MAISSIN, Conducting Officer  
TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- Hubert D'ANSEMOURG, Bestuurder  
TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- John PAULY, Lid van het Uitvoerend Comité en Bestuurder (tot 15 maart 2021)  
Degroof Petercam Asset Services S.A.
- André BIRGET, Onafhankelijk Bestuurder (tot 20 april 2021)
- Sylvie HURET, Voorzitter van de Raad van Bestuur (van 20 april 2021)  
Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.

### **Beheersmaatschappij:**

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

### **Onder Beheerder:**

Aubrey Capital Management Limited  
10, Coates Crescent, UK-EH3 7AL Edinburgh, Scotland  
(voor de compartimenten TreeTop Global Conviction en Aubrey European Conviction en TreeTop Global Horizon)

### **Bewaarder:**

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.  
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Domiciliëringsagent en Administratief Agent:**

Degroof Petercam Asset Services S.A.  
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Erkende Bedrijfsrevisor:**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg

# TreeTop Global SICAV

## Organisatie

---

### **Agent belast met de financiële dienst in België:**

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

### **Agent belast met de financiële dienst in het Verenigd Koninkrijk:**

Aubrey Capital Management Limited  
10, Coates Crescent, UK-EH3 7AL Edinburgh, Scotland

### **Agent belast met de financiële dienst in Frankrijk:**

Caceis Bank France  
1-3, place Valhubert, F-75013 Paris

### **Betalingsdienst voor Zwitserland:**

Banque Cantonale de Genève  
17, Quai de l'Île, CH-1204 Genève

### **Vertegenwoordiger in Zwitserland :**

Carnegie Fund Services S.A.  
11, rue Général-Dufour, CH-1204 Genève

### **Agent belast met de financiële dienst in Luxemburg :**

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.  
12, rue Eugène Rupert, L-2453 Luxembourg

### **Agent belast met de financiële dienst in Spanje :**

Banco Inversis S.A.  
Avenida de la Hispanidad, 6, E- 28042 Madrid

# TreeTop Global SICAV

## Algemene informatie over de BEVEK

---

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

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

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

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

- TreeTop Sequoia Equity ;
- TreeTop Global Dynamic ;
- TreeTop Global Balanced ;
- TreeTop Global Conservative ;
- TreeTop Global Conviction ;
- TreeTop Global Horizon ;
- Aubrey European Conviction.

Alle compartimenten zijn uitgedrukt in EUR.

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

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse AH : afgedekt kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse B : kapitalisatieaandelen USD ;
- Klasse C : kapitalisatieaandelen GBP (klasse inactief sinds 06/07/2021);
- Klasse I : kapitalisatieaandelen EUR, voor institutionnële beleggers.

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

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

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

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR (klasse inactief sinds 09/07/2021) ;
- Klasse A2: kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse AH : afgedekt kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse D : uitkeringsaandelen EUR ;
- Klasse DH : afgedekt uitkeringsaandelen EUR;
- Klasse P : kapitalisatieaandelen EUR.

# TreeTop Global SICAV

## Algemene informatie over de BEVEK

---

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

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

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

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse AH : afgedekt kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse I : kapitalisatieaandelen EUR, voor institutionnële beleggers.

Het compartiment Aubrey European Conviction is samengesteld uit vijf aandelenklassen die zich van elkaar onderscheiden door hun verdelingspolitiek en hun valuta :

- Klasse I : kapitalisatieaandelen EUR, voor institutionnële beleggers ;
- Klasse R : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse R : kapitalisatieaandelen GBP;
- Klasse I2 : kapitalisatieaandelen EUR, voor institutionnële beleggers (inactief);
- Klasse R2 : kapitalisatieaandelen EUR (inactief).

Het compartiment TreeTop Global Horizon zijn samengesteld uit alleen een aandelenklass :

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR.

De netto-inventariswaarde van elke aandelenklasse van elk compartiment van de BEVEK wordt op elke bankwerkdag in Luxemburg bepaald, behalve voor het compartiment TreeTop Global Horizon, waarvoor de netto-inventariswaarde elke maandag wordt bepaald.

De BEVEK publiceert jaarlijks een verslag gecontroleerd op de laatste dag van het boekjaar dat eindigde, en een niet-gecontroleerde tussentijdse verslag van de laatste dag van de zesde maand van dat jaar eindigde.

# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder

### TREETOP SEQUOIA EQUITY

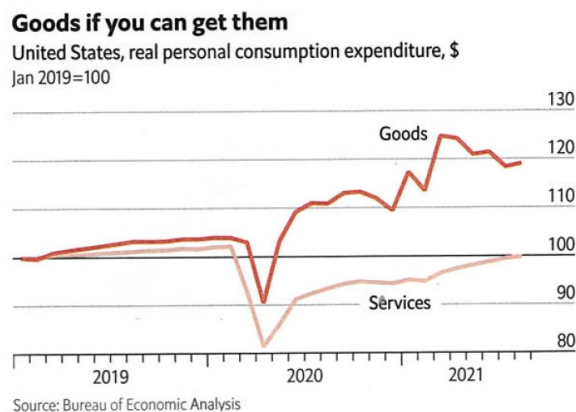
#### 1. Economische en beursconjunctuur

De wereldwijde aandelenmarkten begonnen het jaar uitstekend, maar eindigden de laatste maanden toch ietwat in mineur. Wanneer ik dit schrijf noteert de MSCI All Countries World iets hoger dan in september doordat zijn drie grootste componenten, de Amerikaanse, Europese en Japanse aandelenmarkten, respectievelijk op lichte winst, op licht verlies en min of meer status quo staan. Een belangrijke bekommernis voor beleggers is de aanhoudend hoge inflatie in de VS en Europa, die voor het eerst in decennia jaar op jaar meer dan 5% bedraagt.

In onze nieuwsbrief over het tweede kwartaal analyseerden we de mogelijke oorzaken van de inflatie en legden we uit waarom beleggen op de wereldwijde aandelenmarkt een goede manier is voor langetermijnbeleggers om hun koopkracht te vrijwaren. Heel wat beleggers blijven niettemin bezorgd en vragen zich af of dit het juiste moment is om in te stappen. De ervaring leert ons dat de markt “timen” onmogelijk is. Wat wél zeker is, is dat **bij 5% inflatie per jaar, cash in tien jaar tijd 40% van zijn koopkracht verliest.**

*“Mensen die cash of daarmee vergelijkbare activa aanhouden, voelen zich vandaag vaak gerust. Dat is onterecht. Zij hebben gekozen voor een barslecht actief op lange termijn, dat nagenoeg niets opbrengt en gegarandeerd in waarde daalt.” (Warren Buffett)*

De meeste economen dachten aanvankelijk dat de inflatie aantrok doordat de coronapandemie de toevoerketens had verstoord. Er waren tal van tekenen van acute schaarste, dus gingen experts er begin 2021 van uit dat de inflatie tijdelijk zou zijn. Twaalf maanden later zijn diezelfde experts niet meer zo zeker van hun stuk. Henry Curr, redacteur bij *The Economist*, schreef recent dat er mogelijk een nieuwe wereld met hogere inflatie aankomt. Hij merkte ook op dat, zoals uit onderstaande grafiek blijkt, de inflatie mogelijk niet louter vanuit de aanbodzijde wordt aangejaagd, maar de pandemie en de beleidsreactie daarop de vraag naar goederen fors hebben aangezwengeld. Aan hun woning gekluisterde Europese en Amerikaanse consumenten, die hun geld niet konden uitgeven aan diensten en soms van de overheid extra cash kregen toegestopt, lieten het geld vrijuit rollen. Huisvesting, doe-het-zelfartikelen, elektronica en tot ieders verrassing tweedehandswagens waren bijzonder in trek en werden flink duurder.



De toegenomen vraag naar goederen in de VS en Europa leidde tot een fikse stijging van de Chinese export, een explosie van de elektriciteitsvraag in China en uiteindelijk hogere energieprijzen in de hele wereld. De



# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder

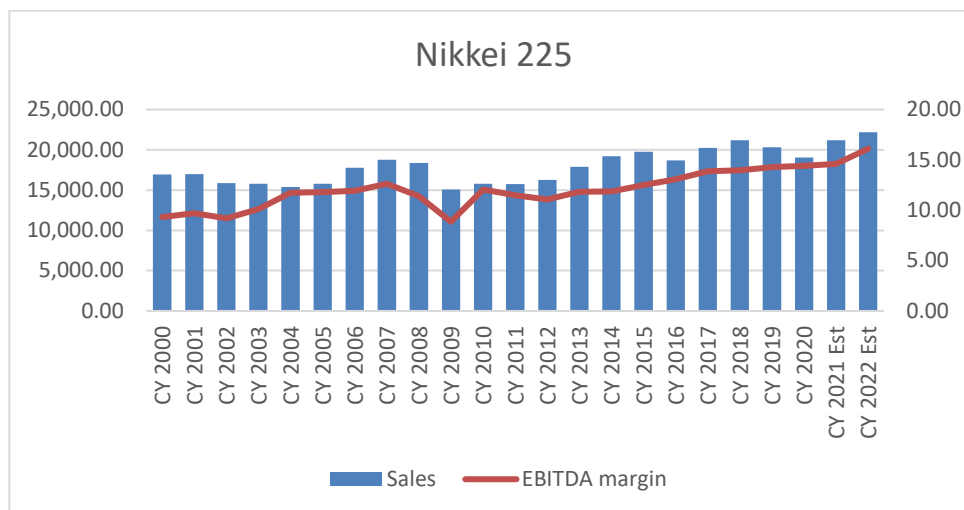
inflatiepiek kan nog altijd tijdelijk blijken als het aanbod de vraag bijbeent en/of de globale vraag sterk daalt, maar dat wordt steeds onwaarschijnlijker nu de inflatie zichzelf begint te voeden via hogere looneisen van werknemers en prijsverhogingen door bedrijven. Als de inflatie structureel wordt, is het interessant om te verstaan waarom de **wereldwijde aandelenmarkten** langetermijnbeleggers meestal een behoorlijke bescherming bieden. In onze nieuwsbrief over het derde kwartaal van 2021 merkten we op dat de uitstekende prestaties van de voorgaande maanden vooral te danken waren aan een sterk winstherstel en niet aan hogere waarderingratio's. Op lange termijn ligt de waardering van aandelen wereldwijd doorgaans tussen 10 en 20 maal de toekomstige winst. Er zijn korte periodes waarin de aandelenmarkten duurder zijn, zoals tijdens de internetzeepbel van 1999, of goedkoper, zoals na de crash in 2008, maar die duren meestal maar een of twee jaar. **Over langere periodes is de enige factor die bepaalt hoe een aandeel presteert de winstgroei**, want de toekomstige inkomstenstromen komen de aandeelhouders toe. Met eenvoudige wiskunde kan het verband tussen aandelenrendement, winstgroei en uiteindelijk inflatie worden uitgelegd aan de hand van deze drie formules:

**Totaal aandelenrendement**  $\cong$  (*Winstgroei* x verandering in waarderingratio) + dividend

**Winstgroei**  $\cong$  *Omzetgroei* x evolutie van de marge

**Omzetgroei**  $\cong$  Volumegroei x **Prijsverhoging (inflatie)**

We kunnen ook empirisch vaststellen dat op alle grote markten de winstgroei de afgelopen twintig jaar opmerkelijk goed stand heeft gehouden. Als we naar de Nikkei 225 kijken, zien we dat de bedrijven in de index over die twintig jaar een langzame, maar stabiele omzetgroei en stijgende marges hebben gerealiseerd, die uiteindelijk tot solide winstgroei hebben geleid.



Bron: Bloomberg

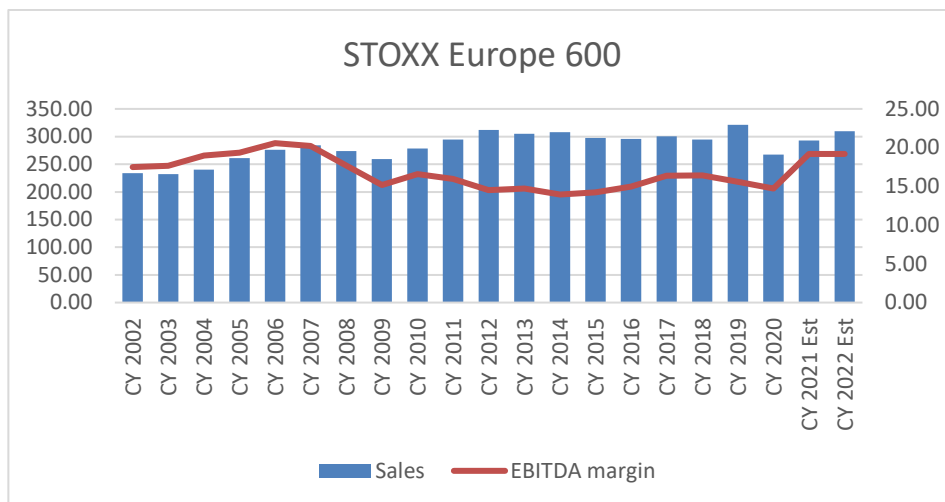
Interessant is dat de gestage winstgroei in Japan gepaard ging met een daling van de brede markt en de koers-winstverhouding van de Nikkei 225 vandaag op een dieptepunt staat. Wij zijn zeker geen expert in Japanse aandelen en zouden nooit aanbevelen om in een specifieke regio te beleggen, maar die lage ratio's bieden ons enige gemoedsrust, want Japan maakt nog altijd een aanzienlijk deel uit van mondiale indices.

# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder



In Europa is de situatie sinds de financiële crisis in 2008 helaas problematischer, met net zoals in Japan lage omzetgroei, maar ook druk op de marges. Daardoor was de winstgroei er ongelijkmatig en ondermaats.

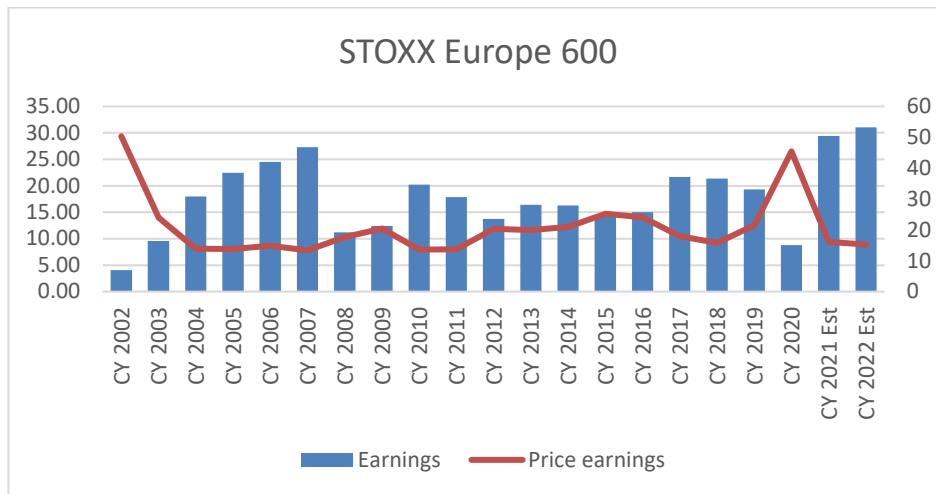


*Bron: Bloomberg*

Analisten verwachten dat de bedrijfswinsten van de STOXX Europe 600 pas dit jaar boven het niveau van 2007 uitkomen, dertien jaar na de financiële crisis! De winstgroei en de algemene marktontwikkeling waren in Europa weliswaar niet aantrekkelijk, maar de markt noteert er tegen bodemwaarderingen en hopelijk stelt 2021 een einde aan de winstarmoede in Europa.

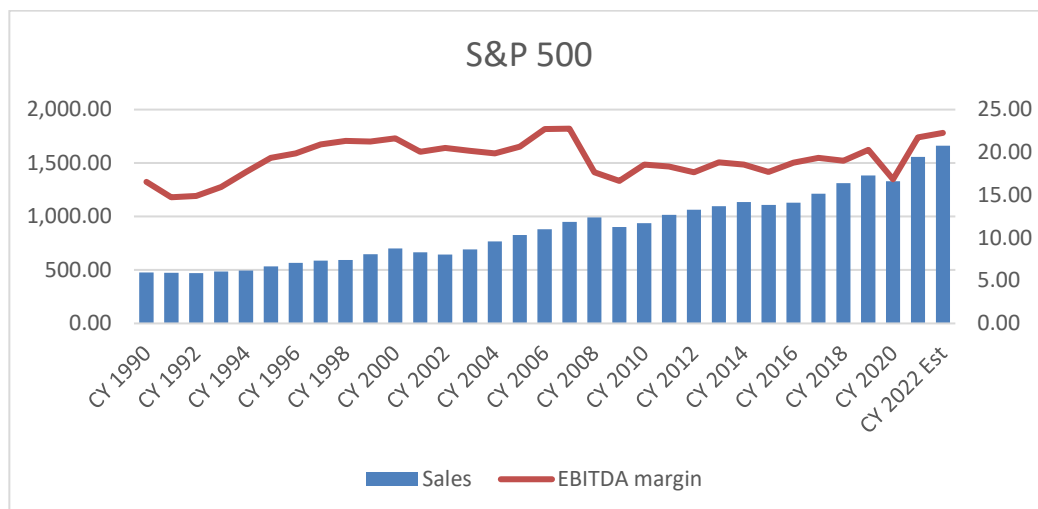
# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder



Bron: Bloomberg

De laatste en gezien zijn gewicht in mondiale indices belangrijkste component, de Amerikaanse markt, heeft afgelopen jaar zijn positieve trend sinds de financiële crisis van 2009 doorgetrokken en uitstekend gepresteerd. Zoals onderstaande grafiek toont, waren er de voorbije twee decennia stabiele EBITDA-marges en omzetgroei en zal na een moeilijk 2020 door de pandemie en de verschillende lockdowns, 2021 een prima jaar blijken voor Amerikaanse beursgenoteerde aandelen. Een belangrijke vaststelling voor langetermijnbeleggers is dat de EBITDA-marges in de Amerikaanse markt naar verwachting slechts zullen terugkeren naar het niveau van medio de jaren negentig en de winsten van Amerikaanse bedrijven ook na de recente stijging niet echt buitensporig hoog lijken.

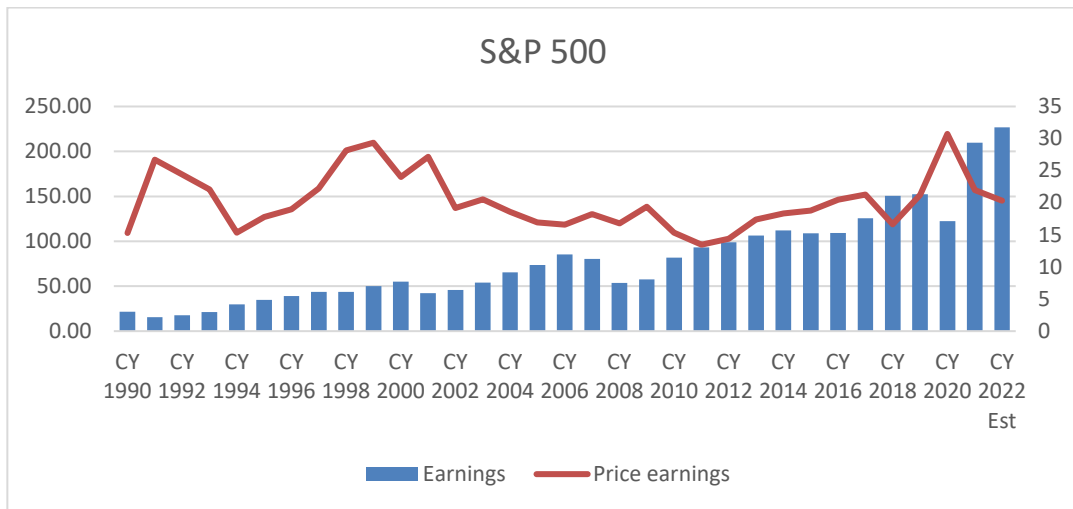


Bron: Bloomberg

Zoals we op onderstaande grafiek zien, zijn de waarderingen op de Amerikaanse markt dit jaar zelfs gedaald en nu goedkoper dan eind 2020. De ratio's zijn hoger dan in de tien jaar na de financiële crisis van 2009, maar niet overdreven hoog in vergelijking met de afgelopen dertig jaar.

# TreeTop Global SICAV

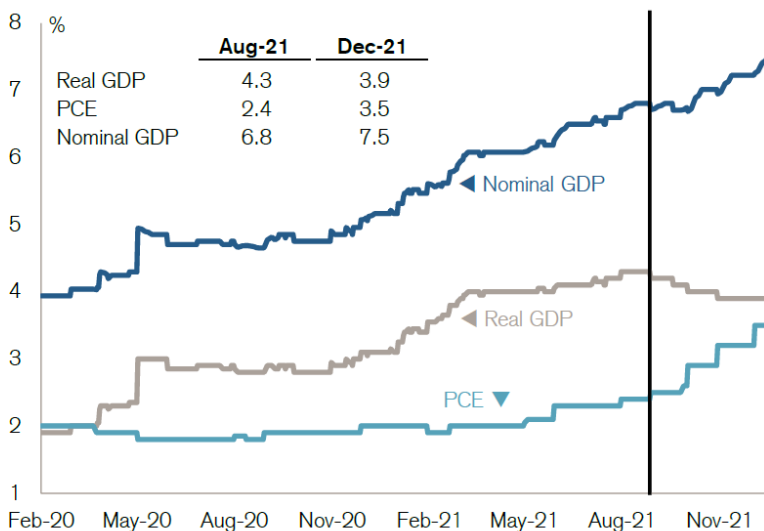
## Verslag van de Beheerder



Bron: Bloomberg

Zakenbank Credit Suisse trok in een recent rapport haar vooruitzichten voor de S&P 500 voor 2022 op tot een rendement van iets meer dan 10%. Dergelijke prognoses houden zelden lang stand en zijn dan ook met een stevige korrel zout te nemen, maar uit hoe ze tot stand komen valt wel iets te leren. De redenering van de analisten van Credit Suisse is dat de groeiverwachtingen voor de Amerikaanse economie de afgelopen twaalf maanden systematisch werden opgetrokken, eerst omdat de economie veel sneller van corona herstelde dan verwacht, nadien omdat de inflatie aantrok en de nominale groei hoger stuwde. Wij staan sceptisch tegenover kortetermijnvoorspellingen over de aandelenmarkten, maar die benadering lijkt ons toch geldig voor de langere termijn.

### Consensus Projections for 2022 Real and Nominal GDP and PCE



2022 nominal GDP is projected to expand 7.5% (3.9% real and 3.5% inflation)

Real GDP forecasts have fallen over the past 4 months

Source: BEA, the BLOOMBERG PROFESSIONAL™ service, Credit Suisse

We kunnen besluiten dat de uitstekende prestaties van de wereldwijde aandelenmarkten in de voorbije 18 maanden niet noodzakelijkerwijs betekenen dat we een piek bereikt hebben. Een aanzienlijk deel van het rendement is op het conto te schrijven van het sterke herstel van de economie en de bedrijfswinsten na de terugval door de coronapandemie, dus zijn de wereldwijde aandelenmarkten – zeker in vergelijking met

# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder

---

andere activaklassen, zoals obligaties – niet echt duur. Voor de nabije toekomst zien wij tekenen dat de activiteit op een hoog peil zal blijven, zoals de sterke toename van de vraag naar goederen, die de economie en de bedrijfswinsten op een niveau hoger kan tillen. Voor langetermijnbeleggers bieden de wereldwijde aandelenmarkten ook een bescherming tegen inflatie, wat cruciaal is in deze tijden van stijgende prijzen.

### 2. Commentaar van de beheerder van TreeTop Sequoia Equity

Onze strategie begon het jaar ijzersterk, maar stelde in de laatste maanden enigszins teleur. Enkele van onze beleggingen gaven een deel van hun winst weer prijs, zoals **CHINASOFT INTERNATIONAL**, **FUFENG** en **INDIABULLS HOUSING FINANCE**. Een aantal langlopende posities deed het beter, zoals **ASHTED** en **ALIMENTATION COUCHE-TARD**, maar dat volstond niet om de zwakke prestaties van andere aandelen goed te maken. Die stelden teleur, maar hebben wel nog steeds solide fundamentele factoren en noteren tegen redelijke waarderingen.

Een belangrijke wijziging die we de voorbije maanden doorvoerden, is dat we een aantal van onze beleggingen (vooral bedrijven die werden overgenomen zoals **ZOPLUS** en **NORWEGIAN FINANS HOLDING**) hebben vervangen door leden van de “Dogs of the Dow”. “De Dogs of the Dow” is een soort indexstrategie waarbij eenmaal per jaar de tien aandelen uit de Dow Jones Industrial Average-index die het hoogste dividend uitkeren, worden samengebracht in een beleggingsportefeuille. De keuze om voor een deel van de portefeuille die strategie te hanteren, is ingegeven door verschillende elementen. Ten eerste heeft de strategie een goed trackrecord op lange termijn – de afgelopen jaren en op langere termijn versloeg zij de meeste markten. Ten tweede is onze strategie meestal sterk overwogen in groeiaandelen en small- en midcaps. We geven de voorkeur, aan Aziatische groei-bedrijven, maar niet aan grote Amerikaanse waarde-aandelen. Door de marktontwikkelingen van de afgelopen jaren wegen nu zelfs in mondiale indices de sterk gestegen Amerikaanse groeiaandelen aanzienlijk door. De “Dogs of the Dow” bestaat daarentegen uitsluitend uit waarde-aandelen met een grote marktkapitalisatie. Ook al spreken die minder tot de verbeelding dan sommige groeiaandelen, denken wij dat deze strategie een solide aanvulling op onze strategie zal zijn. Ten derde zal de “Dogs of the Dow”, dankzij zijn focus op grote bedrijven met hoge dividenden, hopelijk een stabiel rendement opleveren als de economische cijfers zouden verslechteren. De tien componenten van de strategie voor 2022 die in onderstaande tabel vermeld staan, zijn vooral bekende namen zoals **COCA-COLA** en **IBM**. De meeste aandelen noteren tegen een koers-winstverhouding van minder dan 15, uitgezonderd **COCA-COLA** (K/W 26) en **3M** (K/W 18). Elk aandeel heeft ook een dividendrendement van meer dan 2%.

# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder

Bedrijf		2021		Bedrijf Beschrijving
Ticker	Naam	K/W	Dividendrend.	
<b>DOW US</b>	<b>Dow Inc</b>	<b>6.5</b>	<b>4.8</b>	Dow Inc. produceert en verdeelt chemische producten. Het bedrijf maakt en verkoopt chemicaliën voor spuitgiettoepassingen, architectuur, leder, textiel, auto's, rubberen consumptiegoederen en de voedingsindustrie. Dow heeft klanten over de hele wereld.
<b>VZ US</b>	<b>Verizon Communications Inc</b>	<b>10.0</b>	<b>4.7</b>	Verizon Communications Inc. is een geïntegreerd telecommunicatiebedrijf dat spraak en datadiensten over vaste lijn, draadloze diensten en internetdiensten aanbiedt en telefoongidsen publiceert. Het bedrijf levert ook netwerkdiensten aan de federale overheid, zoals zakelijke telefoonlijnen, datadiensten, telecommunicatieapparatuur en telefooncellen.
<b>IBM US</b>	<b>International Business Machines Corporation</b>	<b>13.7</b>	<b>4.8</b>	International Business Machines Corporation (IBM) biedt computeroplossingen. Het bedrijf levert diensten rond applicaties, advies en ondersteuning inzake technologie, procesontwerp en -uitvoering, cloud, digitaal werken en netwerken, evenals oplossingen rond zakelijke robuustheid, strategie en ontwerp. IBM heeft klanten over de hele wereld.
<b>CVX US</b>	<b>Chevron Corp</b>	<b>14.4</b>	<b>4.4</b>	Chevron Corporation is een geïntegreerd energiebedrijf met activiteiten in landen over de hele wereld. Het bedrijf produceert en vervoert ruwe aardolie en aardgas. Chevron raffineert, verkoopt en verdeelt ook brandstoffen en is betrokken bij chemische activiteiten, mijnbouw, elektriciteitsopwekking en energiediensten.
<b>WBA US</b>	<b>Walgreens Boots Alliance Inc</b>	<b>10.8</b>	<b>3.6</b>	Walgreens Boots Alliance, Inc. is een keten van apotheken die zowel geneesmiddelen op en zonder voorschrift als algemene producten verkopen. Het bedrijf biedt ook gezondheidsdiensten aan, waaronder eerstelijns- en acute zorg, welzijnsdiensten, geneesmiddelen- en ziektebeheer, en gezondheid en fitness. Walgreens Boots Alliance bedient klanten in de Verenigde Staten.
<b>MRK US</b>	<b>Merck &amp; Co Inc</b>	<b>13.3</b>	<b>3.4</b>	Merck & Co., Inc. is een wereldwijd gezondheidszorgbedrijf dat gezondheidsoplossingen aanbiedt met zijn geneesmiddelen op voorschrift, vaccins, biologische therapieën, diergeneeskundige producten en verzorgingsproducten, die het zowel rechtstreeks als via joint ventures op de markt brengt. Het bedrijf is actief in farmaceutica, diergeneeskundige producten en verzorgingsproducten.
<b>AMGN US</b>	<b>Amgen Inc</b>	<b>13.5</b>	<b>3.1</b>	Amgen Inc. is een onafhankelijk biotechbedrijf dat geneesmiddelen voor ernstige ziekten onderzoekt, ontwikkelt, vervaardigt en verkoopt. Het bedrijf legt zich toe op menselijke geneesmiddelen en concentreert zich op innovatieve nieuwe geneesmiddelen op basis van cellulaire en moleculaire biologie.
<b>MMM US</b>	<b>3M Co</b>	<b>18.3</b>	<b>3.3</b>	3M Company is actief in elektronica, telecommunicatie, industrie, consumptie- en kantoorartikelen, gezondheidszorg, veiligheid en andere markten. De verschillende bedrijven van de groep delen technologieën, productiefaciliteiten, marketingkanalen en andere voorzieningen. 3M heeft klanten over de hele wereld.
<b>KO US</b>	<b>Coca-Cola Co/The</b>	<b>26.3</b>	<b>2.8</b>	The Coca-Cola Company produceert, verkoopt en verdeelt frisdrankconcentraten en siropen. Het bedrijf verdeelt en verkoopt ook fruitsappen en -dranken. Coca-Cola verdeelt zijn producten bij klein- en groothandelaars in de Verenigde Staten en de rest van de wereld.
<b>INTC US</b>	<b>Intel Corp</b>	<b>10.1</b>	<b>2.6</b>	Intel Corporation ontwerpt, vervaardigt en verkoopt computercomponenten en aanverwante producten. Tot de belangrijkste producten van het bedrijf behoren microprocessors, chipsets, ingebedde processoren en microcontrollers, flashgeheugen, software voor grafische toepassingen, netwerken en communicatie en systeembeheer, en producten voor teleconferenties en digitale beeldvorming.

Naast de “Dogs of the Dow” blijven we ook overal ter wereld uitkijken naar interessante bedrijven en onze bestaande posities beheren. We blijven samen met het management van **FUFENG** werken aan meer waarde voor externe aandeelhouders. **FUFENG** zit sinds lang in onze portefeuille en kon zijn geslaagde consolidatie van de aminozuresector in China nog niet omzetten in een bevredigend aandeelhoudersrendement. Positief is wel dat het management heeft besloten de dividenduitkering flink op te trekken en systematisch inzet op

# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder

operationele uitmuntendheid. Net zoals bij andere posities die aanvankelijk teleurstelden, zoals **ZOOPLUS**, hopen wij dat ons geduld uiteindelijk zal lonen. Ook **INDIABULLS HOUSING FINANCE**, een toonaangevende vastgoedfinancier in India, kreeg rake klappen van een vastgoedcrisis in India, gevolgd door een bankencrisis en tot slot corona. De meeste managers zouden zoveel tegenslag niet overleven en een aantal Indiase concurrenten ging inderdaad overkop. Nu het schip veilig door een orkaan van categorie vijf geloodst is, heeft het management van **INDIABULLS HOUSING FINANCE** volgens ons een goede kans om de schade te herstellen.

We hebben ook nog altijd omvangrijke posities in onze eerdere winnaars, zoals **UPLL**, een Indiaas herbicide- en pesticidebedrijf met een wereldwijde aanwezigheid, en **ASHTAD** en **UNITED RENTALS**, twee toonaangevende machineverhuurders in Noord-Amerika met een indrukwekkende operationele en financiële staat van dienst. Om de legendarische belegger Warren Buffett te parafraseren: “*Waarom een aandeel verkopen als het bedrijf nog altijd gezond is en er nog waarde te rapen valt?*”

### 3. Prestatie op 2021

Prestatie op 31/12/2021		
	TreeTop Sequoia Equity AH EUR	MSCI AC World*
<b>Cumulatieve rendementen</b>		
1 maand	-2.1%	2.3%
3 maanden	-4.4%	6.5%
1 jaar	9.1%	21.3%
<b>Actuariële rendementen op jaarbasis</b>		
3 jaar	12.8%	20.6%
5 jaar	3.8%	14.0%
10 jaar	7.5%	13.0%
Sinds begin **	3.3%	8.2%

\* Het beleggingsbeleid voorziet niet in een correlatie tussen de referentie-index (MSCI All Country World in lokale munt - Bloomberg code: NDLEACWF) en het compartiment. De prestatie van het compartiment kan dus verschillen van die van de index.

\*\* De Klasse AH werd gelanceerd op 22 Juni 2006.

Opmerking: In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

## TREETOP GLOBAL CONVICTION

Een turbulent jaar werd met een teleurstellende noot afgesloten, ver achter de MSCI AC World-index, waarmee we onze prestaties vergelijken. Na een nieuw historisch hoogtepunt in november, volgde een scherpe correctie in december, waarbij groeiaandelen met middelgrote kapitalisaties zeer hard werden aangepakt en alle winsten van oktober en begin november werden tenietgedaan.

Het jaar begon zeer sterk voor groei, technologie en e-commerce, voordat meer traditionele segmenten op de voorgrond traden, op basis van de veronderstelling dat de coronacrisis snel zou afnemen en de economische activiteit zich zou normaliseren. In het tweede kwartaal dook de vrees voor inflatie op door problemen met de toeleveringsketen, de stijging van de energie- en andere grondstoffenprijzen, en de stijging van de obligatierente. Maar een sterke stijging in het najaar, na een goed resultaatseizoen in het derde kwartaal, voedde opnieuw een rally in groeimarkten, waardoor het fonds in november een nieuw hoogtepunt

# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder

---

bereikte, voordat de opflakking van het virus, samen met de strengere verklaringen van de Federal Reserve, de rente deed stijgen, wat de eindejaarscorrectie in de groeiemarkten deed versnellen.

Trouwe lezers zullen weten dat het fonds zich doorgaans vooral richt op Amerika en Azië, waarbij China onvermijdelijk het belangrijkste deel van de Aziatische blootstelling is. De markt was bijzonder zwak in 2021. De Hang Seng China-index verloor 23,3% in 2021, terwijl veel van de meer prominente aandelen aanzienlijk meer daalden. In de VS genoteerde Chinese ADR's kregen het zwaar te verduren. De welbekende inmenging van de overheid in het nastreven van haar doelstelling van "gemeenschappelijke welvaart" was veruit de dominante factor voor deze zwakte, en in de zomer werd de blootstelling aan China aanzienlijk verminderd, zowel door de verkoop van de portefeuille als door een daling van de markt. Dat gezegd zijnde, blijven **Tencent** en **Meituan** de twee resterende posities in China, die met respectievelijk 41% en 51% zijn gedaald ten opzichte van de pieken van februari, uitermate bevredigende resultaten voorleggen en we vinden deze aandelen zeer aantrekkelijk gewaardeerd. Elders in Azië heeft **Sea Ltd**, het grootste e-commercebedrijf van Zuidoost-Azië, en een van onze meest succesvolle posities ooit, een zeer goed jaar achter de rug, tot de resultaten van het derde kwartaal als enigszins teleurstellend werden beoordeeld. Dit nieuws deed het aandeel fors dalen, waardoor de winst van tien maanden werd weggeschroefd. Dat was zowat de samenvatting van het hele jaar.

Hoewel de meeste Amerikaanse posities van het fonds er in 2021 flink op vooruitgingen, was het geen jaar voor kleinere groeiaandelen en de volatiliteit was groot, met zelfs de kleinste teleurstellende bedrijfswinsten die zwaar werden afgestraft. De afgelopen maand stonden kleinere "nieuwe economie"-aandelen opnieuw onder druk. Veel van deze bedrijven zijn, hoewel ze meestal zeer goed gefinancierd zijn, nog steeds niet winstgevend omdat ze liever uitbreiden dan winst rapporteren, en het sentiment is sterk tegen dit cohort gekeerd. De blootstelling van het fonds aan dit segment blijft bestaan en hoewel sommige van onze aandelen het op korte termijn moeilijk kunnen blijven hebben, blijven we ervan overtuigd dat hun sterke punten aan het licht zullen komen.

Ook kleinere Europese groeiaandelen hebben een uitstekend jaar achter de rug, zoals blijkt uit de resultaten van het compartiment Aubrey European Conviction (zie de toelichting van de specifieke beheerder verder in dit verslag). De posities van het fonds TreeTop Global Conviction in Europa leverden een bijzonder positieve bijdrage, gaande van de Zwitserse fabrikant van bouwmaterialen **Sika** tot **MIPS**, dat gespecialiseerde bekledingen voor veiligheidshelmen maakt. In het laatste kwartaal van het jaar hebben we een belang genomen in **Watches of Switzerland**, dat wij beschouwen als een zeer goed beheerde detailhandelaar met hoge instapdrempels.

Misschien waren de twee meest opmerkelijke fouten van het jaar het feit dat wij er niet in geslaagd zijn meer volledig te participeren in India of Europa. Beide regio's hebben een uitstekend jaar achter de rug. De Indiase markt steeg met 22%, terwijl Europa niet ver achterbleef. Hoe spijtig het ook is dit te moeten toegeven, veel van de Indiase aandelen die we wellicht hadden kunnen aanhouden, zijn met meer dan 50% gestegen, terwijl ook kleinere Europese groeiaandelen een schitterend jaar achter de rug hebben. We beginnen 2022 met ongeveer 24% van de portefeuille in Europa, en twee posities in India in totaal iets minder dan 5%.

Aanhoudende verstoringen door corona en stijgende obligatierendementen zorgden voor een verdere forse uitverkoop van groeiaandelen tijdens de laatste weken van het jaar, en het beleggerssentiment is nu bijzonder slecht. Het nieuwe jaar is om dezelfde redenen teleurstellend begonnen en de markten zijn enigszins gedaald. In een dergelijk stadium is het altijd moeilijk om te weten of we op de rand van een opmerkelijke terugval staan, of voor een gezonde correctie, maar voorlopig zijn we geneigd om onze zenuwen de baas te blijven.



# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder

We denken dat de huidige opflakking van de inflatie van korte duur zal zijn, naarmate de toeleveringsketens zich normaliseren na de verstoringen als gevolg van de coronacrisis. Uiteindelijk is er in een wereldeconomie met een relatief lage groei, geen groot tekort, of het nu gaat om grondstoffen, goederen of het aanbod van arbeidskrachten, en daarom denken we dat naarmate het jaar vordert de cijfers zullen verbeteren, de renteverwachtingen zullen matigen en het sentiment zal herstellen. Onze jarenlange ervaring met dergelijke situaties overtuigt ons er bovendien van dat dit zelden een goed moment is om zich terug te trekken.

Prestatie op 31/12/2021		
	TreeTop Global Conviction A EUR	MSCI AC World*
<b>Cumulatieve rendementen</b>		
1 maand	-8.6%	2.0%
3 maanden	0.2%	8.8%
1 jaar	7.4%	29.0%
<b>Actuariële rendementen op jaarbasis</b>		
3 jaar	25.9%	21.1%
5 jaar	18.5%	12.2%
Sinds begin**	14.4%	13.1%

\* Het beleggingsbeleid voorziet niet in een correlatie tussen de referentie-index (MSCI All Country World in EUR - Bloomberg code: NDUEACWF) en het compartiment. De prestatie van het compartiment kan dus verschillen van die van de index.

\*\* De Klasse A werd gelanceerd op 15 oktober 2014.

Opmerking: In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

## AUBREY EUROPEAN CONVICTION

Over 2021 heeft Aubrey European Conviction een rendement behaald van 26,7% voor aandelenklasse R EUR, tegen 24,9% voor de benchmark, de MSCI AC Europe Net TR index (€).

Op twee jaar bedraagt het rendement 46,6% tegen 20,2%, sinds de oprichting 83,2% tegen 36,5% (gecumuleerd rendement sinds 26 maart 2019).

Aangezien het fonds voor 95% 'actief' belegt en dus voor slechts 5% overlapt met de benchmark, wijst dat erop dat de aandelenselectie afgelopen jaar bijzonder succesvol was. Het rendement was zelfs opmerkelijk voor een jaar waarin energie, gezondheidszorg en financiële instellingen de best presterende sectoren waren, want het fonds belegt niet in fossiele brandstoffen, farmaceutica of banken. Het was de aandelenselectie in technologie, industrie en consumptiesectoren die de benchmark wisten te verslaan eerder dan de sectorallocatie. 2021 was een uitdagend jaar voor beleggers in groeiaandelen, met vier periodes waarin de koersen daalden en de obligatierente steeg. Alleen tijdens de zomer, van mei tot september, was er een onafgebroken opwaartse beweging dankzij de versoepeling van de coronamaatregelen en een sterk resultaatenseizoen. De bedrijven waarin het fonds belegt, meldden een gemiddelde winstgroei van 152% op negen maanden.

# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder

Na de spectaculaire rendementen van de afgelopen drie jaar is de vraag wat de toekomst zal brengen relevanter dan ooit. De resultaten van de voorbije twee jaar lijken moeilijk te rijmen met een pandemie die de economie zwaar heeft ontwricht, toevoerketens in de war heeft gestuurd en tot de hoogste inflatie sinds de jaren 1980 (in de VS) heeft geleid. De koersstijgingen zijn deels of misschien wel volledig op het conto van de geldcreatie door de centrale banken te schrijven. Volgens berekeningen van Bloomberg is door het geheel van stimuleringsmaatregelen in de VS, China, de eurozone, Japan en acht andere ontwikkelde landen de geldhoeveelheid sinds 2019 met 25% toegenomen (van 80 naar 100 biljoen USD), wat ongezien is in moderne tijden. De gezamenlijke balans van de Federal Reserve, de Europese Centrale Bank, de Japanse nationale bank en de Britse centrale bank is gestegen van ca. 36% van het totale bbp van hun landen eind 2019 naar 59,5% in november 2021. De Federal Reserve is het bedrag van 120 miljard USD dat zij maandelijks in de obligatiemarkten pompte beginnen af te bouwen en wil het in maart terugbrengen tot nul. Dat proces in goede banen leiden zonder de obligatiemarkt te ondermijnen, wordt een belangrijke opgave. Vooral nog blijft de reële rente uiterst negatief, wat doorgaans gunstig is voor aandelen. De centrale banken begeben zich tot op zekere hoogte echter op onbekend terrein.

We zullen bij het beheer van de portefeuille bijzonder selectief moeten blijven beleggen. Wij beleggen in groeiaandelen en zullen niet op zoek gaan naar goedkope waarderingen, wat op lange termijn geen houdbare strategie is gebleken. Niettemin is het fonds in verhouding tot het verleden aantrekkelijk gewaardeerd, zeker vergeleken met groeiaandelen. Wij blijven heel gedisciplineerd onze drempelniveaus van 15% rendement op eigen vermogen, kasstroomrendement op activa en winst per aandeel toepassen, en meedogenloos op het vlak van de verhouding tussen koers-winstverhouding en groei. Klimt die een eind boven de limiet van 1,5 die we bij aankoop hanteren uit, dan verkopen we. Die beproefde financiële discipline heeft mee het langetermijnsucces van de strategie vormgegeven en garandeert weliswaar geen absoluut rendement in om het even welk jaar, maar levert niettemin gedurende langere periodes een flink hoger reëel rendement dan de benchmark en vergelijkbare fondsen.

Prestatie op 31/12/2021	
	Aubrey European Conviction R EUR
<b>Cumulatieve rendementen</b>	
1 maand	1.6%
3 maanden	7.8%
1 jaar	26.7%
<b>Actuariële rendementen op jaarbasis</b>	
Sinds begin*	24.5%

\* Klasse R EUR werd geïntroduceerd op 26 maart 2019.

Opmerking: In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

## TREETOP GLOBAL DYNAMIC

De portefeuille van **TreeTop Global Dynamic** is op 31 december 2021 als volgt ingedeeld:

- 19.5% beheerd door de team van Jacques Berghmans, met dezelfde filosofie als in TreeTop Sequoia Equity, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt.

# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder

- 20.0% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met dezelfde filosofie als in TreeTop Global Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt.
- 20.1% beheerd door de team van Sharon Bentley-Hamlyn, met dezelfde filosofie als in Aubrey European Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt.
- 18.2% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met dezelfde filosofie als in Aubrey Global Emerging Markets Opportunities, belegend in wereldwijde opkomende markten, waarvan u het gedetailleerd rapport kunt terugvinden op [www.aubreycm.co.uk](http://www.aubreycm.co.uk).
- 19.7% in de “Dogs of the Dow” strategie, een indexstrategie die de tien aandelen van de Dow Jones Industrial Averageindex selecteert die de hoogste dividenden uitkeren.
- 2.5% cash.

Prestatie op 31/12/2021		
	TreeTop Global Dynamic AH EUR	MSCI AC World*
<b>Cumulatieve rendementen</b>		
1 maand	-1.1%	2.3%
3 maanden	0.8%	6.5%
1 jaar	7.8%	21.3%
<b>Actuariële rendementen op jaarbasis</b>		
3 jaar	19.0%	20.6%
5 jaar	9.2%	14.0%
Sinds begin**	8.1%	12.8%

\* Het beleggingsbeleid voorziet niet in een correlatie tussen de referentie-index (MSCI All Country World in lokale munt - Bloomberg code: NDLEACWF) en het compartiment. De prestatie van het compartiment kan dus verschillen van die van de index.

\*\* De Klasse AH werd gelanceerd op 15 November 2011.

Opmerking: In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

## TREETOP GLOBAL BALANCED

De portefeuille van **TreeTop Global Balanced** is op 31 december 2021 als volgt ingedeeld:

- 11.9% beheerd door de team van Jacques Berghmans met dezelfde filosofie als in TreeTop Sequoia Equity, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt.
- 12.0% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met dezelfde filosofie als in TreeTop Global Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt.
- 12.3% beheerd door de team van Sharon Bentley-Hamlyn, met dezelfde filosofie als in Aubrey European Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt.
- 11.0% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met dezelfde filosofie als in Aubrey Global Emerging Markets Opportunities, belegend in wereldwijde opkomende markten, waarvan u het gedetailleerd rapport kunt terugvinden op [www.aubreycm.co.uk](http://www.aubreycm.co.uk).
- 11.9% in de “Dogs of the Dow” strategie, een indexstrategie die de tien aandelen van de Dow Jones Industrial Averageindex selecteert die de hoogste dividenden uitkeren.
- 33.6% in beleggingen met vaste rente: bancaire deposito's en obligaties (buiten converteerbare obligaties) en in eenheden van geldmarkt-en obligatiefondsen.
- 7.3% in converteerbare obligaties.

# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder

---

Prestatie op 31/12/2021	
	TreeTop Global Balanced AH EUR
<b>Cumulatieve rendementen</b>	
1 maand	-0.7%
3 maanden	0.3%
1 jaar	5.7%
<b>Actuariële rendementen op jaarbasis</b>	
3 jaar	11.9%
5 jaar	6.1%
Sinds begin*	5.3%

\* De Klasse AH werd gelanceerd op 15 November 2011.

Opmerking: In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

## TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

De portefeuille van **TreeTop Global Conservative** is op 31 december 2021 als volgt ingedeeld:

- 7.4% in het compartiment TreeTop Sequoia Equity, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt.
- 9.9% in het compartiment TreeTop Global Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt.
- 8.2% in het compartiment Aubrey European Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt.
- 2.9% in het compartiment Aubrey Global Emerging Markets Opportunities, waarvan u het gedetailleerd rapport kunt terugvinden op [www.aubreycm.co.uk](http://www.aubreycm.co.uk).
- 63.1% in beleggingen met vaste rente: bancaire deposito's en obligaties (buiten converteerbare obligaties) en in eenheden van geldmarkt-en obligatiefondsen.
- 8.5% in converteerbare obligaties.

Prestatie op 31/12/2021	
	TreeTop Global Conserv. A EUR
<b>Cumulatieve rendementen</b>	
1 maand	-0.9%
3 maanden	-0.4%
1 jaar	3.3%
<b>Actuariële rendementen op jaarbasis</b>	
3 jaar	6.0%
5 jaar	3.2%
Sinds begin*	1.6%

\* De Klasse A werd gelanceerd op 11 Mei 2015.

Opmerking: In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

---

# TreeTop Global SICAV

## Verslag van de Beheerder

---

### TREETOP GLOBAL HORIZON

De strategie van TreeTop Global Horizon bestaat erin op basis van sterke overtuigingen te beleggen in een beperkt aantal bedrijven (in het algemeen 25 tot 35), hoofdzakelijk op de aandelenmarkt. De concentratie en de samenstelling van onze portefeuille wijken aanzienlijk af van die van de wereldwijde aandelenindexen door onze hoge blootstelling aan Azië en onze hogere weging van middelgrote bedrijven.

Hoewel het fonds met 10% groeide in 2021, presteerde het minder goed dan de wereldwijde aandelenmarkt. Een deel van deze ondermaatse prestatie was toe te schrijven aan aandelen-, sector- of regiospecifieke factoren, zoals de bezorgdheid over een repressief optreden tegen in de VS genoteerde Chinese bedrijven. Maar over het algemeen was het een moeilijk jaar voor onze strategie omdat een aanzienlijk deel van de marktgroei werd aangedreven door Amerikaanse mega-cap aandelen, die bijna nooit aan onze beleggingscriteria voldoen.

We hielden vast aan de strategie die we in 2019 zijn beginnen toe te passen, waarbij het fonds in min of meer gelijke mate wordt beheerd door Felix Berghmans, Jonathan Alvis en Ben Shields. Zoals verwacht, is sindsdien het aantal beleggingsideeën toegenomen en is het rendement erop vooruitgegaan. De rentevoeten blijven in alle grote economieën van de wereld ver onder het historische gemiddelde, en hoewel de aandelenwaarderingen sinds het begin van de pandemie zijn gestegen, blijven we aantrekkelijke beleggingskansen vinden in segmenten waar groei ondergewaardeerd is.

Prestatie op 31/12/2021	
	TreeTop Global Horizon A EUR
<b>Cumulatieve rendementen</b>	
1 maand	-1.3%
3 maanden	-2.3%
1 jaar	10.2%
<b>Actuariële rendementen op jaarbasis</b>	
3 jaar	14.2%
Sinds begin*	6.1%

\* De Klasse A werd gelanceerd op 18 Januari 2016.

*Opmerking: In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.*

Luxemburg, 21 Februari, 2022



## Auditverslag

Aan de Aandeelhouders van  
**TreeTop Global SICAV**

---

### Ons oordeel

Naar onze mening geeft de bijgevoegde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële situatie van TreeTop Global SICAV en van elk van zijn compartimenten (het 'Fonds') per 31 december 2021, en van het resultaat van hun transacties en veranderingen in de netto-activa voor het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met de wettelijke en regelgevende voorschriften betreffende deopstelling en voorstelling van de jaarrekening die van kracht zijn in Luxemburg.

Wat wij hebben geauditeerd

De jaarrekening van het Fonds omvat:

- het gecombineerde overzicht van het vermogen van het Fonds en het overzicht van het vermogen van elk van de compartimenten per 31 december 2021;
- het overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2021;
- het gecombineerde overzicht van de transacties en andere wijzigingen in het netto-actief van het Fonds en het overzicht van de transacties en andere wijzigingen in het actief van elk van de compartimenten voor het boekjaar afgesloten op die datum; en
- de toelichtingen bij de jaarrekening, met inbegrip van een samenvatting van de voornaamste boekhoudmethodes.

---

### Grondslag voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de Luxemburgse Wet van 23 juli 2016 over het accountantsberoep (de 'Wet van 23 juli 2016') en volgens de internationale controlenormen ('ISA') zoals die voor Luxemburg zijn goedgekeurd door de Luxemburgse 'Commission de Surveillance du Secteur Financier' ('CSSF'). Onze verantwoordelijkheden krachtens de Wet van 23 juli 2016 en van de ISA, zoals deze door de CSSF werden goedgekeurd voor Luxemburg, zijn uitvoeriger beschreven in het deel 'Verantwoordelijkheden van de erkende Bedrijfsrevisor voor de controle van de jaarrekening' in dit verslag.

Wij zijn van mening dat het door ons ingezamelde bewijsmateriaal volstaat en geschikt is om ons oordeel op te baseren.

Wij zijn onafhankelijk van het Fonds, in overeenstemming met de deontologische code voor de cijferberoepen van de raad voor internationale deontologische boekhoudkundige normen (de IESBA-code) zoals die voor Luxemburg werd aangenomen door de CSSF alsook met de deontologische regels die van toepassing zijn op de audit van de jaarrekening. Wij hebben de overige taken die ons toekomen volgens deze regels vervuld.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



---

## **Overige informatie**

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie bestaat uit de informatie die wordt voorgesteld in het jaarverslag, maar omvatten niet de jaarrekening en ons auditverslag over deze jaarrekening.

Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de andere informatie, en wij verstrekken geen enkele garantie over deze informatie.

Wat onze controle van de jaarrekening betreft, is het onze verantwoordelijkheid om de andere informatie te lezen en op basis daarvan te oordelen of er sprake is van aanzienlijke tegenstrijdigheden tussen deze andere informatie en de jaarrekening of de kennis die wij in de loop van onze controle hebben vergaard, en of de andere informatie anderszins materiële fouten lijken te bevatten. Als wij in het kader van de door ons uitgevoerde werkzaamheden vaststellen dat de andere informatie een aanzienlijke onjuistheid bevat, zijn wij verplicht om dit te melden. Wij hebben in dit opzicht niets te melden.

---

## **Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur van het Fonds voor de jaarrekening**

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor de opstelling en getrouwe voorstelling van deze jaarrekening, in overeenstemming met de wettelijke en regelgevende voorschriften betreffende de opstelling en voorstelling van jaarrekeningen die van kracht zijn in Luxemburg, alsook voor de interne controle die zij noodzakelijk acht om ervoor te zorgen dat de opstelling van de jaarrekening geen materiële fouten bevat, ongeacht of die te wijten zijn aan fraude of vergissingen.

Bij de opstelling van de jaarrekening is het de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van het Fonds om te beoordelen of het Fonds de uitvoering zijn activiteiten kan voortzetten, om in voorkomend geval de aangelegenheden over de voortzetting van de activiteiten bekend te maken en om de grondslag voor financiële verslaggeving van het continuïteitsbeginsel toe te passen, tenzij de Raad van Bestuur van het Fonds de intentie heeft om het Fonds te vereffenen of de activiteiten stop te zetten, of geen ander realistisch alternatief heeft.

---

## **Verantwoordelijkheden van de erkende Bedrijfsrevisor voor de controle van de jaarrekening**

De doelstelling van onze audit bestaat uit het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid dat de jaarrekening in haar geheel geen materiële fouten bevat, ongeacht of die te wijten zijn aan fraude of vergissingen, en om een auditverslag af te leveren dat ons oordeel bevat. Redelijke zekerheid is een hoge mate van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Wet van 23 juli 2016 en met de ISA's zoals die door de CSSF voor Luxemburg zijn goedgekeurd, altijd een materiële fout zal ontdekken als die er is. Fouten kunnen te wijten zijn aan fraude of vergissingen en worden als aanzienlijk beschouwd als redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze, afzonderlijk of als geheel genomen, een invloed zouden kunnen hebben op de economische beslissingen die gebruikers nemen op basis van deze jaarrekening.

Als onderdeel van een controle in overeenstemming met de Wet van 23 juli 2016 en met de ISA's zoals die door de CSSF voor Luxemburg zijn goedgekeurd, leggen wij tijdens het volledige controleproces professionele oordeelsvorming en professionele sceptis aan de dag. Bovendien:

- identificeren en beoordelen wij de risico's van materiële fouten in de jaarrekening, ongeacht of die te wijten zijn aan fraude of vergissingen, stellen we controleprocedures op die risico's moeten detecteren en passen we die toe, en verkrijgen we informatie die toereikend en gepast is als grondslag voor ons oordeel. Het risico dat een materiële fout die te wijten is aan fraude, niet wordt ontdekt, is groter dan het risico dat een materiële fout die te wijten is aan een vergissing niet wordt ontdekt, aangezien fraude gepaard kan gaan met samenspanning, vervalsing, opzettelijke weglatingen, onjuiste verklaringen of het omzeilen van de interne controle;
- verkrijgen we een inzicht in de interne controleprocedures die relevant zijn voor de controle, teneinde controleprocedures op te stellen die geschikt zijn in de omstandigheden, maar niet met het doel een oordeel te vellen over de doelmatigheid van de interne controles van het Fonds;
- beoordelen we de geschiktheid van de gebruikte boekhoudmethodes en van de redelijkheid van de boekhoudkundige schattingen en de gerelateerde informatieverschaffing door de Raad van Bestuur van het Fonds;
- besluiten we of de Raad van Bestuur van het Fonds op gepaste wijze gebruik heeft gemaakt van het continuïteitsbeginsel als grondslag voor financiële verslaggeving en, op basis van de verkregen informatie, of er materiële onzekerheid heerst in verband met gebeurtenissen of voorwaarden die aanzienlijke twijfel zouden kunnen doen ontstaan over het vermogen van het Fonds om zijn activiteiten voort te zetten. Als wij besluiten dat er materiële onzekerheid bestaat, zijn wij verplicht om in ons controleverslag de aandacht te vestigen op de informatieverschaffing daarover in de jaarrekening, of als die informatieverschaffing ontoereikend is, om ons oordeel te wijzigen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de informatie die wij tot de datum van ons controleverslag hebben verkregen. Bovendien zou het Fonds door toekomstige gebeurtenissen of situaties zijn activiteiten kunnen stopzetten;
- evalueren we de algemene presentatie, de vorm en inhoud van de jaarrekening, inclusief de informatieverschaffing in de toelichting, en beoordelen we of de jaarrekening op gepaste wijze een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

We communiceren met de personen belast met het bestuur van de onderneming over, onder andere, het geplande toepassingsgebied en de geplande timing van de controlewerkzaamheden en over belangrijke bevindingen in het kader van onze controle, inclusief enige belangrijke tekortkomingen op het gebied van interne controle die wij tijdens onze controle vaststellen.



# TreeTop Global SICAV

## Geconsolideerde overzicht van het nettovermogen op 31 december 2021

	TOELICHTINGEN	GECONSOLIDEERD (IN EUR)
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	429.528.041,53
Banktegoeden		12.183.001,46
Te ontvangen rente op obligaties		90.307,72
Te ontvangen dividenden op aandelen		63.388,02
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		1.887.499,89
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		374.571,81
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	423.877,13
<b>Totaal Activa</b>		<b>444.550.687,56</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	3	2.161.305,25
Debetrente te betalen		3.837,04
Te betalen bedragen voor terugkopen		374.571,81
Capital Gain Tax		484.000,35
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.023.714,45</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>441.526.973,11</b>

# TreeTop Global SICAV

## Geconsolideerde staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva

vanaf 1 januari 2021 tot 31 december 2021

	TOELICHTINGEN	GECONSOLIDEERD (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	3.411.894,12
Ontvangen rente op obligaties	1i	392.356,68
Kredietrente	1i	2.614,43
Belastinginning		44.325,22
Overige inkomsten		1.615,51
<b>Totaal inkomsten</b>		<b>3.852.805,96</b>
<b>Uitgaven</b>		
Prestatieprovisie	4	6.772.266,30
Beheersprovisie	4	4.916.788,15
Provisie voor de bewaarder	8	180.799,26
Abonnementstaks	5	385.722,08
Administratiekosten	9	765.094,87
Diverse kosten en provisies	6	286.193,72
Transactiekosten	11	833.602,28
Debetrente		64.802,43
Belasting aan buitenlandse overheden		31.546,15
<b>Totaal uitgaven</b>		<b>14.236.815,24</b>
<b>Netto inkomsten / verlies</b>		<b>-10.384.009,28</b>
<b>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1b	60.739.981,51
- deviezenhandel		-224.701,36
- termijnwissels		-17.267.210,41
<b>Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)</b>		<b>32.864.060,46</b>
<b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>	1f	
- op beleggingen		8.448.728,69
- termijnwissels		-89.737,07
<b>Resultaat van de verrichtingen</b>		<b>41.223.052,08</b>
- Inschrijvingen		36.843.900,62
- Terugbetalingen		-54.970.288,49
<b>Betaalde dividenden</b>	12	<b>-934.592,16</b>
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>22.162.072,05</b>
<b>Nettoactiva in het begin van het boekjaar</b>		<b>419.364.901,06</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>441.526.973,11</b>

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2021

TreeTop Sequoia Equity		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	101.632.577,85
Banktegoeden		2.410.609,09
Te ontvangen rente op obligaties		59.927,89
Te ontvangen dividenden op aandelen		21.465,72
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	204.087,31
<b>Totaal Activa</b>		<b>104.328.667,86</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	3	488.905,22
Debetrente te betalen		555,69
Te betalen bedragen voor terugkopen		108.176,67
Capital Gain Tax		0,00
<b>Totaal passiva</b>		<b>597.637,58</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>103.731.030,28</b>
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A		32.497,355
- AH		503.502,125
- B		40.087,575
- I		8.042,827
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A		114,65
- AH		166,61
- B		191,10
- I		1.166,05

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2021

TreeTop Global Dynamic		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	95.899.760,58
Banktegoeden		2.505.877,69
Te ontvangen rente op obligaties		11.475,55
Te ontvangen dividenden op aandelen		22.640,47
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		1.887.499,89
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	123.770,23
<b>Totaal Activa</b>		<b>100.451.024,41</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	3	497.878,47
Debetrente te betalen		630,32
Te betalen bedragen voor terugkopen		0,00
Capital Gain Tax		324.174,23
<b>Totaal passiva</b>		<b>822.683,02</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>99.628.341,39</b>
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A		50.637,573
- AH		367.148,406
- D		14.554,835
- DH		50.055,176
- I		1.000,000
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A		134,24
- AH		219,45
- D		124,45
- DH		181,50
- I		1.365,19

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2021

TreeTop Global Balanced		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	32.276.208,54
Banktegoeden		3.892.004,02
Te ontvangen rente op obligaties		13.945,69
Te ontvangen dividenden op aandelen		4.896,97
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	15.695,88
<b>Totaal Activa</b>		<b>36.202.751,10</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	3	214.053,84
Debetrente te betalen		907,24
Te betalen bedragen voor terugkopen		0,00
Capital Gain Tax		35.517,76
<b>Totaal passiva</b>		<b>250.478,84</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>35.952.272,26</b>
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A		
- A2		12.204,402
- AH		19.055,554
- D		5.000,000
- DH		76.959,111
- P		108.975,470
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A		
- A2		184,64
- AH		168,00
- D		112,76
- DH		133,08
- P		180,70

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2021

TreeTop Global Conservative		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	15.693.719,65
Banktegoeden		756.423,02
Te ontvangen rente op obligaties		4.958,59
Te ontvangen dividenden op aandelen		0,00
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		374.571,81
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	0,00
<b>Totaal Activa</b>		<b>16.829.673,07</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	3	25.150,60
Debetrente te betalen		294,16
Te betalen bedragen voor terugkopen		0,00
Capital Gain Tax		0,00
<b>Totaal passiva</b>		<b>25.444,76</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>16.804.228,31</b>
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A		<b>12.262,124</b>
- A2		<b>3.007,402</b>
- D		<b>91.495,037</b>
- P		<b>47.309,562</b>
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A		<b>111,37</b>
- A2		<b>137,02</b>
- D		<b>93,37</b>
- P		<b>137,05</b>

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2021

TreeTop Global Conviction		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	123.989.554,35
Banktegoeden		788.139,44
Te ontvangen rente op obligaties		0,00
Te ontvangen dividenden op aandelen		0,00
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	80.323,71
<b>Totaal Activa</b>		<b>124.858.017,50</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	3	761.886,16
Debetrente te betalen		825,22
Te betalen bedragen voor terugkopen		145.276,95
Capital Gain Tax		88.690,39
<b>Totaal passiva</b>		<b>996.678,72</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>123.861.338,78</b>
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A		<b>324.510,415</b>
- AH		<b>182.988,122</b>
- I		<b>7.848,142</b>
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A		<b>263,06</b>
- AH		<b>142,59</b>
- I		<b>1.580,48</b>

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2021

TreeTop Global Horizon		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	9.636.528,66
Banktegoeden		139.238,06
Te ontvangen rente op obligaties		0,00
Te ontvangen dividenden op aandelen		7.611,78
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	0,00
<b>Totaal Activa</b>		<b>9.783.378,50</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	3	42.068,15
Debetrente te betalen		81,52
Te betalen bedragen voor terugkopen		0,00
Capital Gain Tax		35.617,97
<b>Totaal passiva</b>		<b>77.767,64</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>9.705.610,86</b>
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A		<b>68.276,676</b>
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A		<b>142,15</b>



# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2021

<b>Aubrey European Conviction</b>		
	<b>TOELICHTINGEN</b>	<b>WAARDE (IN EUR)</b>
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	50.399.691,90
Banktegoeden		1.690.710,14
Te ontvangen rente op obligaties		0,00
Te ontvangen dividenden op aandelen		6.773,08
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	0,00
<b>Totaal Activa</b>		<b>52.097.175,12</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	3	131.362,81
Debetrente te betalen		542,89
Te betalen bedragen voor terugkopen		121.118,19
Capital Gain Tax		0,00
<b>Totaal passiva</b>		<b>253.023,89</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>51.844.151,23</b>
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- I		<b>5.691,795</b>
- R (EUR)		<b>115.884,286</b>
- R (GBP)		<b>97.902,581</b>
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- I		<b>1.704,97</b>
- R (EUR)		<b>183,21</b>
- R (GBP)		<b>179,31</b>

# TreeTop Global SICAV

## Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2021 tot 31 december 2021

TreeTop Sequoia Equity		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	1.924.469,04
Ontvangen rente op obligaties	1i	156.996,52
Kredietrente	1i	491,38
Belastinginning		0,00
Overige inkomsten		0,00
<b>Totaal inkomsten</b>		<b>2.081.956,94</b>
<b>Uitgaven</b>		
Prestatieprovisie	4	1.123.176,93
Beheersprovisie	4	1.427.334,12
Provisie voor de bewaarder	8	49.535,97
Abonnementstaks	5	97.828,98
Administratiekosten	9	256.800,77
Diverse kosten en provisies	6	66.467,95
Transactiekosten	11	99.147,05
Debetrente		14.050,45
Belasting aan buitenlandse overheden		8.081,60
<b>Totaal uitgaven</b>		<b>3.142.423,82</b>
<b>Netto inkomsten / verlies</b>		<b>-1.060.466,88</b>
<b>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1b	24.544.398,60
- deviezenhandel		51.851,33
- termijnwissels		-8.581.076,36
<b>Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)</b>		<b>14.954.706,69</b>
<b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1f	-2.899.803,10
- termijnwissels		40.618,16
<b>Resultaat van de verrichtingen</b>		<b>12.095.521,75</b>
- Inschrijvingen		4.767.008,69
- Terugbetalingen		-25.156.302,69
<b>Betaalde dividenden</b>	12	<b>0,00</b>
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>-8.293.772,25</b>
<b>Nettoactiva in het begin van het boekjaar</b>		<b>112.024.802,53</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>103.731.030,28</b>

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2021 tot 31 december 2021

TreeTop Global Dynamic		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	762.783,24
Ontvangen rente op obligaties	1i	29.965,47
Kredietrente	1i	679,87
Belastinginning		11.923,92
Overige inkomsten		0,00
<b>Totaal inkomsten</b>		<b>805.352,50</b>
<b>Uitgaven</b>		
Prestatieprovisie	4	1.721.992,01
Beheersprovisie	4	1.150.091,12
Provisie voor de bewaarder	8	38.959,49
Abonnementstaks	5	114.298,17
Administratiekosten	9	196.132,65
Diverse kosten en provisies	6	64.351,28
Transactiekosten	11	209.577,81
Debetrente		13.378,79
Belasting aan buitenlandse overheden		5.836,05
<b>Totaal uitgaven</b>		<b>3.514.617,37</b>
<b>Netto inkomsten / verlies</b>		<b>-2.709.264,87</b>
<b>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1b	14.921.499,00
- deviezenhandel		42.512,41
- termijnwissels		-6.060.265,54
<b>Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)</b>		<b>6.194.481,00</b>
<b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1f	1.213.892,07
- termijnwissels		-33.712,34
<b>Resultaat van de verrichtingen</b>		<b>7.374.660,73</b>
- Inschrijvingen		14.617.622,24
- Terugbetalingen		-7.726.872,58
<b>Betaalde dividenden</b>	12	<b>-336.350,06</b>
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>13.929.060,33</b>
<b>Nettoactiva in het begin van het boekjaar</b>		<b>85.699.281,06</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>99.628.341,39</b>

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2021 tot 31 december 2021

TreeTop Global Balanced		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	178.335,16
Ontvangen rente op obligaties	1i	141.780,39
Kredietrente	1i	686,47
Belastinginning		4.184,52
Overige inkomsten		813,84
<b>Totaal inkomsten</b>		<b>325.800,38</b>
<b>Uitgaven</b>		
Prestatieprovisie	4	558.711,58
Beheersprovisie	4	397.438,59
Provisie voor de bewaarder	8	16.059,79
Abonnementstaks	5	24.697,05
Administratiekosten	9	75.321,78
Diverse kosten en provisies	6	36.787,28
Transactiekosten	11	95.285,13
Debetrente		12.111,94
Belasting aan buitenlandse overheden		5.411,01
<b>Totaal uitgaven</b>		<b>1.221.824,15</b>
<b>Netto inkomsten / verlies</b>		<b>-896.023,77</b>
<b>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1b	4.601.648,97
- deviezenhandel		147.108,26
- termijnwissels		-639.387,07
<b>Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)</b>		<b>3.213.346,39</b>
<b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1f	-6.902,62
- termijnwissels		-9.941,76
<b>Resultaat van de verrichtingen</b>		<b>3.196.502,01</b>
- Inschrijvingen		90.822,50
- Terugbetalingen		-6.493.315,21
<b>Betaalde dividenden</b>	12	<b>-354.070,50</b>
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>-3.560.061,20</b>
<b>Nettoactiva in het begin van het boekjaar</b>		<b>39.512.333,46</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>35.952.272,26</b>

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2021 tot 31 december 2021

TreeTop Global Conservative		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	0,00
Ontvangen rente op obligaties	1i	63.614,30
Kredietrente	1i	13,45
Belastinginning		0,00
Overige inkomsten		801,67
<b>Totaal inkomsten</b>		<b>64.429,42</b>
<b>Uitgaven</b>		
Prestatieprovisie	4	0,00
Beheersprovisie	4	65.317,32
Provisie voor de bewaarder	8	4.060,75
Abonnementstaks	5	18.062,04
Administratiekosten	9	33.072,30
Diverse kosten en provisies	6	16.193,99
Transactiekosten	11	961,12
Debetrente		8.180,94
Belasting aan buitenlandse overheden		2.769,05
<b>Totaal uitgaven</b>		<b>148.617,51</b>
<b>Netto inkomsten / verlies</b>		<b>-84.188,09</b>
<b>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1b	730.580,97
- deviezenhandel		0,00
- termijnwissels		0,00
<b>Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)</b>		<b>646.392,88</b>
<b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1f	26.747,82
- termijnwissels		0,00
<b>Resultaat van de verrichtingen</b>		<b>673.140,70</b>
- Inschrijvingen		1.210.305,27
- Terugbetalingen		-4.546.029,84
<b>Betaalde dividenden</b>	12	<b>-244.171,60</b>
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>-2.906.755,47</b>
<b>Nettoactiva in het begin van het boekjaar</b>		<b>19.710.983,78</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>16.804.228,31</b>

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2021 tot 31 december 2021

TreeTop Global Conviction		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	111.264,12
Ontvangen rente op obligaties	1i	0,00
Kredietrente	1i	340,93
Belastinginning		27.932,22
Overige inkomsten		0,00
<b>Totaal inkomsten</b>		<b>139.537,27</b>
<b>Uitgaven</b>		
Prestatieprovisie	4	2.846.346,91
Beheersprovisie	4	1.426.320,64
Provisie voor de bewaarder	8	49.899,23
Abonnementstaks	5	106.706,15
Administratiekosten	9	132.372,30
Diverse kosten en provisies	6	66.850,69
Transactiekosten	11	320.682,06
Debetrente		12.985,26
Belasting aan buitenlandse overheden		8.007,52
<b>Totaal uitgaven</b>		<b>4.970.170,76</b>
<b>Netto inkomsten / verlies</b>		<b>-4.830.633,49</b>
<b>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1b	10.746.493,77
- deviezenhandel		-339.769,10
- termijnwissels		-1.986.481,44
<b>Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)</b>		<b>3.589.609,74</b>
<b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1f	3.155.591,33
- termijnwissels		-86.701,13
<b>Resultaat van de verrichtingen</b>		<b>6.658.499,94</b>
- Inschrijvingen		11.456.309,19
- Terugbetalingen		-8.173.252,20
<b>Betaalde dividenden</b>	12	<b>0,00</b>
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>9.941.556,93</b>
<b>Nettoactiva in het begin van het boekjaar</b>		<b>113.919.781,85</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>123.861.338,78</b>

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2021 tot 31 december 2021

TreeTop Global Horizon		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	102.685,50
Ontvangen rente op obligaties	1i	0,00
Kredietrente	1i	383,32
Belastinginning		284,56
Overige inkomsten		0,00
<b>Totaal inkomsten</b>		<b>103.353,38</b>
<b>Uitgaven</b>		
Prestatieprovisie	4	212.335,18
Beheersprovisie	4	119.006,83
Provisie voor de bewaarder	8	3.999,46
Abonnementstaks	5	4.978,42
Administratiekosten	9	18.100,51
Diverse kosten en provisies	6	9.784,45
Transactiekosten	11	31.105,08
Debetrente		2.104,78
Belasting aan buitenlandse overheden		77,13
<b>Totaal uitgaven</b>		<b>401.491,84</b>
<b>Netto inkomsten / verlies</b>		<b>-298.138,46</b>
<b>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1b	1.307.573,53
- deviezenhandel		-20.971,01
- termijnwissels		0,00
<b>Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)</b>		<b>988.464,06</b>
<b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1f	-90.287,10
- termijnwissels		0,00
<b>Resultaat van de verrichtingen</b>		<b>898.176,96</b>
- Inschrijvingen		0,00
- Terugbetalingen		0,00
<b>Betaalde dividenden</b>	12	<b>0,00</b>
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>898.176,96</b>
<b>Nettoactiva in het begin van het boekjaar</b>		<b>8.807.433,90</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>9.705.610,86</b>

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2021 tot 31 december 2021

<b>Aubrey European Conviction</b>		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	332.357,06
Ontvangen rente op obligaties	1i	0,00
Kredietrente	1i	19,01
Belastinginning		0,00
Overige inkomsten		0,00
<b>Totaal inkomsten</b>		<b>332.376,07</b>
<b>Uitgaven</b>		
Prestatieprovisie	4	309.703,69
Beheersprovisie	4	331.279,53
Provisie voor de bewaarder	8	18.284,57
Abonnementstaks	5	19.151,27
Administratiekosten	9	53.294,56
Diverse kosten en provisies	6	25.758,08
Transactiekosten	11	76.844,03
Debetrente		1.990,27
Belasting aan buitenlandse overheden		1.363,79
<b>Totaal uitgaven</b>		<b>837.669,79</b>
<b>Netto inkomsten / verlies</b>		<b>-505.293,72</b>
<b>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1b	3.887.786,67
- deviezenhandel		-105.433,25
- termijnwissels		0,00
<b>Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)</b>		<b>3.277.059,70</b>
<b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1f	7.049.490,29
- termijnwissels		0,00
<b>Resultaat van de verrichtingen</b>		<b>10.326.549,99</b>
- Inschrijvingen		4.701.832,73
- Terugbetalingen		-2.874.515,97
<b>Betaalde dividenden</b>	12	<b>0,00</b>
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>12.153.866,75</b>
<b>Nettoactiva in het begin van het boekjaar</b>		<b>39.690.284,48</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>51.844.151,23</b>

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.



# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Sequoia Equity					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>					
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	123.010	CAD	2.848.803,18	4.538.482,42	4,38%
<b>Totaal CANADESE DOLLAR</b>			<b>2.848.803,18</b>	<b>4.538.482,42</b>	<b>4,38%</b>
ASHTREAD GROUP PLC	65.840	GBP	1.423.010,34	4.659.615,05	4,49%
IWG PLC	1.264.500	GBP	3.977.901,01	4.382.676,27	4,23%
<b>Totaal BRITSE POND</b>			<b>5.400.911,35</b>	<b>9.042.291,32</b>	<b>8,72%</b>
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	5.068.000	HKD	2.621.409,31	5.807.711,53	5,60%
FUFENG GROUP LTD	31.920.124	HKD	16.118.566,68	9.684.820,42	9,34%
MAN WAH HOLDINGS LTD	2.363.865	HKD	1.416.063,33	3.220.804,22	3,10%
ZHONGSHENG	257.000	HKD	1.270.645,46	1.762.428,17	1,70%
<b>Totaal HONG KONG DOLLAR</b>			<b>21.426.684,78</b>	<b>20.475.764,34</b>	<b>19,74%</b>
DILIP BUILDCON LTD	371.500	INR	3.766.720,05	1.945.733,69	1,88%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	1.690.641	INR	16.850.348,10	4.359.873,64	4,20%
UPL LTD	558.810	INR	3.171.776,06	4.938.657,60	4,76%
<b>Totaal INDIASE ROEPIE</b>			<b>23.788.844,21</b>	<b>11.244.264,93</b>	<b>10,84%</b>
3M CO	19.141	USD	3.132.676,33	2.989.813,43	2,88%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	45.590	USD	7.707.376,42	2.668.770,93	2,57%
AMGEN INC	16.833	USD	3.227.168,41	3.330.038,70	3,21%
BAOZUN INC-SPN ADR	62.000	USD	2.212.136,28	757.826,24	0,73%
CHEVRON	37.261	USD	3.431.269,04	3.845.039,00	3,71%
CISCO SYSTEMS	68.367	USD	3.318.629,21	3.809.722,82	3,67%
COCA COLA	67.514	USD	3.266.712,37	3.515.216,27	3,39%
DOW INC-W/I	59.925	USD	3.156.505,35	2.988.872,67	2,88%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	45.213	USD	1.314.582,00	4.284.341,26	4,13%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	27.822	USD	3.200.591,60	3.270.039,15	3,15%
JAZZ PHARMACEUTICALS	28.083	USD	4.069.756,30	3.146.125,75	3,03%
MERCK & CO. INC	50.540	USD	3.565.092,25	3.406.072,46	3,28%
UNITED RENTALS	13.290	USD	1.729.356,92	3.883.339,87	3,74%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	68.834	USD	3.205.967,93	3.145.106,09	3,03%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	483.500	USD	6.475.880,15	3.571.403,45	3,44%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	77.926	USD	3.290.536,16	3.574.235,10	3,45%
<b>Totaal US DOLLAR</b>			<b>56.304.236,72</b>	<b>52.185.963,19</b>	<b>50,31%</b>
<b>Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>			<b>109.769.480,24</b>	<b>97.486.766,20</b>	<b>93,98%</b>
<b>Obligaties</b>					
INDIABULLS HOUSING FINANCE 4.5% 03/04/26 (CONV.)	4.700.000	USD	4.659.609,32	4.145.811,65	4,00%

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Sequoia Equity					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Totaal US DOLLAR</b>			<b>4.659.609,32</b>	<b>4.145.811,65</b>	<b>4,00%</b>
<b>Totaal Obligaties</b>			<b>4.659.609,32</b>	<b>4.145.811,65</b>	<b>4,00%</b>
<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>			<b>114.429.089,56</b>	<b>101.632.577,85</b>	<b>97,98%</b>
<b>Andere effecten</b>					
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.224.862	SGD	1.198.793,53	0,00	0,00%
<b>Totaal SINGAPORE DOLLAR</b>			<b>1.198.793,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Totaal Andere effecten</b>			<b>1.198.793,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>115.627.883,09</b>	<b>101.632.577,85</b>	<b>97,98%</b>

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>					
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	23.300	CAD	602.033,85	859.658,89	0,86%
<b>Totaal CANADESE DOLLAR</b>			<b>602.033,85</b>	<b>859.658,89</b>	<b>0,86%</b>
BURCKHARDT COMPRESSION	1.920	CHF	689.217,11	799.575,35	0,80%
INFICON HOLDING AG-REG	760	CHF	886.325,21	981.402,31	0,99%
PARTNERS GROUP HOLDING	615	CHF	421.816,09	897.734,40	0,90%
SIKA AG-REG	4.857	CHF	916.699,18	1.782.204,70	1,79%
VAT GROUP	1.925	CHF	206.947,53	844.202,09	0,85%
<b>Totaal ZWITSERSE FRANK</b>			<b>3.121.005,12</b>	<b>5.305.118,85</b>	<b>5,32%</b>
NETCOMPANY GROUP AS	8.615	DKK	362.382,14	816.024,99	0,82%
<b>Totaal DEENSE KROON</b>			<b>362.382,14</b>	<b>816.024,99</b>	<b>0,82%</b>
ADYEN	268	EUR	261.664,75	619.482,00	0,62%
ASML HOLDING NV	1.306	EUR	249.365,60	922.950,20	0,93%
DEUTSCHE POST AG-REG	10.105	EUR	413.782,18	571.336,70	0,57%
DUERR	10.400	EUR	388.928,57	417.248,00	0,42%
ELMOS SEMICONDUCTOR	12.465	EUR	494.555,64	729.202,50	0,73%
GREENERGY RENOVABLES	14.960	EUR	492.609,01	433.840,00	0,44%
GRUPO ECOENER	36.700	EUR	213.847,23	161.480,00	0,16%
HELLOFRESH	8.575	EUR	571.224,21	579.155,50	0,58%
HYPOPORT AG	585	EUR	130.738,19	298.935,00	0,30%
MELEXIS	4.600	EUR	415.118,28	482.080,00	0,48%
PUMA AG	3.975	EUR	298.458,47	427.312,50	0,43%
PVA TEPLA	25.450	EUR	900.635,36	1.066.355,00	1,07%
S.O.I.T.E.C.	3.929	EUR	355.668,70	845.520,80	0,85%
SESA	5.845	EUR	954.291,10	1.013.523,00	1,02%
STEICO	3.250	EUR	400.910,51	365.300,00	0,37%
TRIGANO	2.300	EUR	169.024,86	393.300,00	0,39%
<b>Totaal EURO</b>			<b>6.710.822,66</b>	<b>9.327.021,20</b>	<b>9,36%</b>
ASHTAD GROUP PLC	27.430	GBP	1.381.123,38	1.941.270,37	1,95%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	17.405	GBP	249.453,17	372.312,77	0,37%
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	43.100	GBP	431.334,71	462.621,72	0,46%
ITM POWER	39.000	GBP	278.288,02	183.015,72	0,18%
IWG PLC	240.100	GBP	867.175,44	832.171,27	0,84%
KAPE TECHNOLOGIES	61.500	GBP	320.425,30	333.283,71	0,33%
RIGHTMOVE	64.100	GBP	559.063,96	606.949,74	0,61%
S4 CAPITAL	91.000	GBP	360.143,26	687.160,55	0,69%
VOLUTION GROUP PLC	61.200	GBP	377.348,97	403.091,95	0,40%
WATCHES OF SWITZERLAND	66.045	GBP	1.111.572,17	1.117.006,91	1,12%

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Totaal BRITSE POND</b>			<b>5.935.928,38</b>	<b>6.938.884,71</b>	<b>6,96%</b>
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	758.000	HKD	484.588,34	419.783,55	0,42%
CHINA MEIDONG AUTO	84.000	HKD	372.224,44	380.872,89	0,38%
CHINA MENGNIU DAIRY	76.000	HKD	329.946,37	378.887,77	0,38%
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	958.000	HKD	600.020,95	1.097.827,08	1,10%
CHOW TAI FOOK JEWELLERY	214.000	HKD	413.510,95	338.404,80	0,34%
FUFENG GROUP LTD	5.581.349	HKD	2.144.555,80	1.693.425,84	1,70%
LI NING CO LTD	68.500	HKD	364.849,64	659.430,18	0,66%
MAN WAH HOLDINGS LTD	441.694	HKD	273.108,66	601.815,21	0,60%
MEITUAN DIANPING B	46.000	HKD	927.194,56	1.169.462,95	1,17%
TENCENT HOLDINGS LTD	27.500	HKD	1.494.026,28	1.416.881,44	1,42%
YADEA	200.000	HKD	339.864,36	342.884,86	0,34%
ZHONGSHENG	49.000	HKD	243.563,15	336.027,16	0,34%
<b>Totaal HONG KONG DOLLAR</b>			<b>7.987.453,50</b>	<b>8.835.703,73</b>	<b>8,87%</b>
BANK JAGO	492.800	IDR	355.546,52	486.477,52	0,49%
<b>Totaal INDONESISCHE ROEPIA</b>			<b>355.546,52</b>	<b>486.477,52</b>	<b>0,49%</b>
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	14.010	INR	425.463,58	830.876,55	0,83%
AVENUE SUPERMARTS	11.175	INR	366.013,68	617.540,22	0,62%
BAJAJ FINANCE	7.900	INR	455.032,05	652.049,40	0,65%
DILIP BUILDCON LTD	69.900	INR	487.334,05	366.101,71	0,37%
DR LAL PATHLABS	8.460	INR	348.655,99	382.521,16	0,38%
GODREJ PROPERTIES LTD	31.700	INR	490.345,59	701.915,31	0,70%
HDFC BANK	50.515	INR	907.759,56	884.040,14	0,89%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	318.900	INR	1.225.307,24	822.388,49	0,83%
JUBILANT FOODWORKS	14.090	INR	440.793,55	598.555,61	0,60%
MACROTECH DEVELOPERS	56.700	INR	866.919,76	827.381,54	0,83%
PIDILITE INDUSTRIES	19.270	INR	383.004,96	561.405,77	0,56%
TATA CONSUMER PRODUCTS	58.600	INR	396.225,51	515.365,56	0,52%
TITAN CO LTD	20.240	INR	330.705,82	603.935,39	0,61%
TRENT	39.700	INR	342.566,13	500.156,74	0,50%
UPL LTD	105.470	INR	659.176,39	932.124,01	0,94%
VARUN BEVERAGES	57.550	INR	412.452,88	604.743,21	0,61%
VOLTAS	32.000	INR	364.821,74	461.501,52	0,46%
<b>Totaal INDIASE ROEPIE</b>			<b>8.902.578,48</b>	<b>10.862.602,33</b>	<b>10,90%</b>
ATEA	29.400	NOK	444.819,71	480.806,53	0,48%
<b>Totaal NOORSE KROON</b>			<b>444.819,71</b>	<b>480.806,53</b>	<b>0,48%</b>
DINO POLSKA SA	18.200	PLN	740.266,08	1.458.509,61	1,46%
WIRTUALNA POLSKA	7.927	PLN	251.617,61	243.862,46	0,24%
<b>Totaal POOLSE ZLOTY</b>			<b>991.883,69</b>	<b>1.702.372,07</b>	<b>1,71%</b>
BTS GROUP AB-B SHARES	9.490	SEK	203.885,68	371.452,02	0,37%
EQT	8.600	SEK	262.040,44	411.790,99	0,41%

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
MIPS AB	13.970	SEK	639.111,55	1.610.566,24	1,62%
<b>Totaal ZWEEDSE KROON</b>			<b>1.105.037,67</b>	<b>2.393.809,25</b>	<b>2,40%</b>
3M CO	15.495	USD	2.470.768,30	2.420.310,28	2,43%
ADOBE SYSTEMS INC	1.358	USD	279.141,18	677.160,99	0,68%
AIER EYE HOSPITAL (CLSA) (WRT)	45.000	USD	310.653,90	262.410,31	0,26%
ALIGN TECHNOLOGY INC	1.060	USD	548.885,34	612.566,65	0,61%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	8.329	USD	1.300.512,83	487.567,30	0,49%
ALPHABET INC	306	USD	516.556,48	779.541,19	0,78%
AMGEN INC	13.130	USD	2.474.349,99	2.597.481,62	2,61%
AVERY DENNISON	3.050	USD	472.360,75	580.846,38	0,58%
AXON ENTERPRISE	3.380	USD	409.180,72	466.637,35	0,47%
BAOZUN INC-SPN ADR	13.500	USD	481.674,84	165.010,55	0,17%
CERTARA INC	16.545	USD	516.407,54	413.479,51	0,42%
CHART INDUSTRIES	3.235	USD	433.578,15	453.830,22	0,46%
CHEVRON	26.320	USD	2.563.270,98	2.716.014,77	2,73%
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL-A (CLSA) (WRT)	9.475	USD	403.917,32	287.666,07	0,29%
CISCO SYSTEMS	50.745	USD	2.516.857,49	2.827.744,15	2,84%
COCA COLA	51.460	USD	2.533.025,34	2.679.341,01	2,69%
DEXCOM INC	1.765	USD	303.009,75	833.377,37	0,84%
DOW INC-W/I	48.210	USD	2.464.141,43	2.404.564,90	2,41%
EAST MONEY INFORMATION (CLSA) (WRT)	149.212	USD	500.971,73	763.642,14	0,77%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	8.480	USD	277.193,89	803.556,81	0,81%
HYBE (CLSA) (WRT)	2.000	USD	502.997,33	515.840,49	0,52%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	23.209	USD	2.527.389,21	2.727.853,45	2,74%
INTUITIVE SURGICAL INC	2.165	USD	458.889,88	684.034,91	0,69%
JAZZ PHARMACEUTICALS	5.300	USD	766.961,71	593.756,60	0,60%
KORNIT DIGITAL LTD	6.025	USD	628.275,22	806.635,82	0,81%
MERCADOLIBRE INC	320	USD	461.771,57	379.430,18	0,38%
MERCK & CO. INC	34.210	USD	2.412.243,29	2.305.535,00	2,31%
NAVER CORP (CLSA) (WRT)	1.500	USD	470.116,68	419.582,26	0,42%
NIO	14.100	USD	559.369,32	392.796,34	0,39%
NVIDIA CORP	4.080	USD	325.057,89	1.055.195,92	1,06%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	2.170	USD	425.658,50	683.859,13	0,69%
POOL CORP	1.515	USD	376.777,49	754.036,23	0,76%
PROYA COSMETIC-A (CLSA) (WRT)	21.900	USD	483.188,43	631.252,29	0,63%
SEA LTD-ADR	7.595	USD	715.091,48	1.494.088,51	1,50%
SHOPIFY INC - CLASS A	482	USD	507.960,89	583.804,06	0,59%
SITIME	4.785	USD	310.181,54	1.230.921,47	1,24%
SPROUT SOCIAL	6.450	USD	472.306,14	514.377,86	0,52%
STAAR SURGICAL CO	3.750	USD	466.583,03	301.068,41	0,30%
ULTA BEAUTY INC	1.420	USD	455.483,94	514.881,11	0,52%
UNITED RENTALS	2.520	USD	446.434,50	736.344,35	0,74%
UPSTART HOLDINGS INC	2.380	USD	443.390,07	316.649,67	0,32%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	54.230	USD	2.481.497,61	2.477.832,22	2,49%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	91.775	USD	1.323.123,32	677.901,86	0,68%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	59.100	USD	2.543.334,72	2.710.742,17	2,72%
WULIANGYE YIBI CO-LTD A (CLSA) (WRT)	11.600	USD	381.628,57	356.231,80	0,36%
<b>Totaal US DOLLAR</b>			<b>42.722.170,28</b>	<b>47.097.401,68</b>	<b>47,27%</b>

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>			<b>79.241.662,00</b>	<b>95.105.881,75</b>	<b>95,46%</b>
<b>Obligaties</b>					
INDIABULLS HOUSING FINANCE 4.5% 03/04/26 (CONV.)	900.000	USD	894.014,27	793.878,83	0,80%
<b>Totaal US DOLLAR</b>			<b>894.014,27</b>	<b>793.878,83</b>	<b>0,80%</b>
<b>Totaal Obligaties</b>			<b>894.014,27</b>	<b>793.878,83</b>	<b>0,80%</b>
<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</b>			<b>80.135.676,27</b>	<b>95.899.760,58</b>	<b>96,26%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>80.135.676,27</b>	<b>95.899.760,58</b>	<b>96,26%</b>

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>					
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	5.260	CAD	141.139,74	194.068,92	0,54%
<b>Totaal CANADESE DOLLAR</b>			<b>141.139,74</b>	<b>194.068,92</b>	<b>0,54%</b>
BURCKHARDT COMPRESSION	415	CHF	148.630,94	172.824,88	0,48%
INFICON HOLDING AG-REG	168	CHF	196.597,51	216.941,56	0,60%
PARTNERS GROUP HOLDING	133	CHF	97.957,52	194.144,19	0,54%
SIKA AG-REG	1.083	CHF	219.014,33	397.390,92	1,11%
VAT GROUP	430	CHF	72.485,02	188.575,01	0,52%
<b>Totaal ZWITSERSE FRANK</b>			<b>734.685,32</b>	<b>1.169.876,56</b>	<b>3,25%</b>
NETCOMPANY GROUP AS	1.930	DKK	113.931,97	182.812,33	0,51%
<b>Totaal DEENSE KROON</b>			<b>113.931,97</b>	<b>182.812,33</b>	<b>0,51%</b>
ADYEN	64	EUR	79.713,83	147.936,00	0,41%
ASML HOLDING NV	306	EUR	77.655,96	216.250,20	0,60%
DEUTSCHE POST AG-REG	2.345	EUR	94.416,43	132.586,30	0,37%
DUERR	2.350	EUR	87.656,68	94.282,00	0,26%
ELMOS SEMICONDUCTOR	2.750	EUR	106.301,09	160.875,00	0,45%
GREENERGY RENOVABLES	3.380	EUR	112.302,87	98.020,00	0,27%
GRUPO ECOENER	9.500	EUR	55.355,55	41.800,00	0,12%
HELLOFRESH	1.975	EUR	130.620,62	133.391,50	0,37%
HYPOPORT AG	140	EUR	54.958,33	71.540,00	0,20%
MELEXIS	1.165	EUR	109.559,98	122.092,00	0,34%
PUMA AG	910	EUR	69.420,05	97.825,00	0,27%
PVA TEPLA	5.675	EUR	201.580,32	237.782,50	0,66%
S.O.I.T.E.C.	844	EUR	91.052,63	181.628,80	0,51%
SESA	1.315	EUR	211.383,12	228.021,00	0,63%
STEICO	710	EUR	87.768,16	79.804,00	0,22%
TRIGANO	535	EUR	50.731,47	91.485,00	0,25%
<b>Totaal EURO</b>			<b>1.620.477,09</b>	<b>2.135.319,30</b>	<b>5,94%</b>
ASHTREAD GROUP PLC	6.180	GBP	301.539,29	437.369,70	1,22%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	4.170	GBP	57.680,27	89.201,05	0,25%
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	9.400	GBP	93.537,82	100.896,62	0,28%
ITM POWER	9.800	GBP	70.398,42	45.988,57	0,13%
IWG PLC	53.620	GBP	171.614,89	185.843,50	0,52%
KAPE TECHNOLOGIES	13.750	GBP	71.639,80	74.514,65	0,21%
RIGHTMOVE	14.400	GBP	125.245,10	136.350,64	0,38%
S4 CAPITAL	21.100	GBP	90.672,75	159.330,63	0,44%
VOLUTION GROUP PLC	13.300	GBP	81.756,68	87.600,05	0,24%
WATCHES OF SWITZERLAND	14.625	GBP	246.025,37	247.349,93	0,69%

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Totaal BRITSE POND</b>			<b>1.310.110,39</b>	<b>1.564.445,34</b>	<b>4,35%</b>
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	138.000	HKD	86.154,88	76.424,97	0,21%
CHINA MEIDONG AUTO	22.000	HKD	97.539,67	99.752,42	0,28%
CHINA MENGNIU DAIRY	17.000	HKD	73.803,79	84.751,21	0,24%
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	214.000	HKD	132.909,39	245.234,86	0,68%
CHOW TAI FOOK JEWELLERY	30.000	HKD	56.355,18	47.439,92	0,13%
FUFENG GROUP LTD	1.281.406	HKD	406.123,27	388.788,81	1,08%
LI NING CO LTD	15.000	HKD	67.838,68	144.400,77	0,40%
MAN WAH HOLDINGS LTD	90.641	HKD	91.246,42	123.499,83	0,34%
MEITUAN DIANPING B	10.550	HKD	269.144,05	268.213,78	0,75%
TENCENT HOLDINGS LTD	6.100	HKD	351.449,56	314.290,06	0,87%
YADEA	46.000	HKD	78.168,81	78.863,52	0,22%
ZHONGSHENG	12.000	HKD	63.651,29	82.292,37	0,23%
<b>Totaal HONG KONG DOLLAR</b>			<b>1.774.384,99</b>	<b>1.953.952,52</b>	<b>5,43%</b>
BANK JAGO	105.000	IDR	75.966,59	103.652,88	0,29%
<b>Totaal INDONESISCHE ROEPIA</b>			<b>75.966,59</b>	<b>103.652,88</b>	<b>0,29%</b>
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	3.310	INR	100.498,37	196.302,74	0,55%
AVENUE SUPERMARTS	2.675	INR	85.118,94	147.822,83	0,41%
BAJAJ FINANCE	1.740	INR	99.244,85	143.615,94	0,40%
DILIP BUILDCON LTD	15.745	INR	79.080,58	82.464,54	0,23%
DR LAL PATHLABS	1.970	INR	81.130,68	89.074,08	0,25%
GODREJ PROPERTIES LTD	7.260	INR	107.922,83	160.754,11	0,45%
HDFC BANK	11.360	INR	204.327,31	198.806,22	0,55%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	72.580	INR	249.463,99	187.171,39	0,52%
JUBILANT FOODWORKS	3.100	INR	97.545,99	131.690,73	0,37%
MACROTECH DEVELOPERS	12.950	INR	198.239,70	188.969,86	0,53%
PIDILITE INDUSTRIES	4.155	INR	80.743,86	121.050,39	0,34%
TATA CONSUMER PRODUCTS	13.300	INR	87.034,75	116.968,63	0,33%
TITAN CO LTD	4.500	INR	71.299,60	134.274,17	0,37%
TRENT	9.300	INR	70.742,69	117.165,18	0,33%
UPL LTD	23.572	INR	145.586,96	208.324,90	0,58%
VARUN BEVERAGES	12.850	INR	90.050,10	135.029,54	0,38%
VOLTAS	7.300	INR	83.257,05	105.280,03	0,29%
<b>Totaal INDIASE ROEPIE</b>			<b>1.931.288,25</b>	<b>2.464.765,28</b>	<b>6,86%</b>
ATEA	6.700	NOK	100.879,04	109.571,56	0,30%
<b>Totaal NOORSE KROON</b>			<b>100.879,04</b>	<b>109.571,56</b>	<b>0,30%</b>
DINO POLSKA SA	4.145	PLN	195.531,80	332.171,56	0,92%
WIRTUALNA POLSKA	1.800	PLN	57.143,89	55.374,34	0,15%
<b>Totaal POOLSE ZLOTY</b>			<b>252.675,69</b>	<b>387.545,90</b>	<b>1,08%</b>
BTS GROUP AB-B SHARES	2.080	SEK	47.611,69	81.414,14	0,23%
EQT	2.045	SEK	62.310,78	97.920,07	0,27%

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.



# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
MIPS AB	3.135	SEK	160.149,56	361.426,28	1,01%
<b>Totaal ZWEEDSE KROON</b>			<b>270.072,03</b>	<b>540.760,49</b>	<b>1,50%</b>
3M CO	3.505	USD	559.632,41	547.479,03	1,52%
ADOBE SYSTEMS INC	305	USD	100.970,85	152.086,97	0,42%
AIER EYE HOSPITAL (CLSA) (WRT)	10.000	USD	69.034,20	58.313,40	0,16%
ALIGN TECHNOLOGY INC	240	USD	124.170,30	138.694,34	0,39%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	1.780	USD	139.390,08	104.198,56	0,29%
ALPHABET INC	69	USD	117.012,97	175.778,90	0,49%
AMGEN INC	2.940	USD	553.363,18	581.614,32	1,62%
AVERY DENNISON	675	USD	103.594,69	128.547,97	0,36%
AXON ENTERPRISE	690	USD	82.111,08	95.260,29	0,26%
BAOZUN INC-SPN ADR	2.550	USD	82.833,23	31.168,66	0,09%
CERTARA INC	3.605	USD	115.180,95	90.093,30	0,25%
CHART INDUSTRIES	700	USD	94.413,07	98.201,28	0,27%
CHEVRON	5.890	USD	572.310,39	607.801,18	1,69%
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL-A (CLSA) (WRT)	2.152	USD	91.655,52	65.335,87	0,18%
CISCO SYSTEMS	11.360	USD	562.249,29	633.031,30	1,76%
COCA COLA	11.525	USD	567.346,02	600.066,17	1,67%
DEXCOM INC	399	USD	118.994,17	188.395,23	0,52%
DOW INC-W/I	10.775	USD	551.608,67	537.423,50	1,49%
EAST MONEY INFORMATION (CLSA) (WRT)	32.571	USD	106.531,34	166.692,95	0,46%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	1.875	USD	95.038,28	177.673,23	0,49%
HYBE (CLSA) (WRT)	450	USD	113.142,09	116.064,11	0,32%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	5.176	USD	564.567,69	608.357,51	1,69%
INTUITIVE SURGICAL INC	475	USD	97.383,21	150.076,94	0,42%
JAZZ PHARMACEUTICALS	1.165	USD	168.723,99	130.514,42	0,36%
KORNIT DIGITAL LTD	1.330	USD	132.330,38	178.062,35	0,50%
MERCADOLIBRE INC	70	USD	102.001,95	83.000,35	0,23%
MERCK & CO. INC	7.660	USD	538.054,69	516.234,96	1,44%
NAVER CORP (CLSA) (WRT)	307	USD	96.415,20	85.874,51	0,24%
NIO	3.200	USD	127.215,64	89.145,27	0,25%
NVIDIA CORP	900	USD	87.400,11	232.763,81	0,65%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	485	USD	93.466,57	152.844,09	0,43%
POOL CORP	340	USD	79.405,38	169.222,65	0,47%
PROYA COSMETIC-A (CLSA) (WRT)	5.000	USD	110.088,31	144.121,53	0,40%
SEA LTD-ADR	1.700	USD	225.028,54	334.424,02	0,93%
SHOPIFY INC - CLASS A	108	USD	113.378,11	130.810,87	0,36%
SITIME	1.065	USD	78.211,40	273.966,85	0,76%
SPROUT SOCIAL	1.400	USD	100.834,47	111.647,91	0,31%
STAAR SURGICAL CO	850	USD	105.584,97	68.242,17	0,19%
ULTA BEAUTY INC	300	USD	95.546,75	108.777,70	0,30%
UNITED RENTALS	565	USD	86.233,89	165.093,08	0,46%
UPSTART HOLDINGS INC	540	USD	100.405,71	71.844,88	0,20%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	12.125	USD	554.551,38	554.005,45	1,54%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	20.563	USD	279.115,07	151.889,91	0,42%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	13.210	USD	569.719,05	605.903,62	1,69%
WULIANGYE YIBI CO-LTD A (CLSA) (WRT)	2.600	USD	85.537,44	79.845,06	0,22%
<b>Totaal US DOLLAR</b>			<b>9.511.782,68</b>	<b>10.490.590,47</b>	<b>29,18%</b>

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>			<b>17.837.393,78</b>	<b>21.297.361,55</b>	<b>59,24%</b>
<b>Obligaties</b>					
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FRP (CONV.)	2.750.000	EUR	2.056.266,67	2.629.137,50	7,31%
ITALIAN GOVT BOND 5.5% 01/11/22	1.120.000	EUR	1.235.454,52	1.175.255,20	3,27%
<b>Totaal EURO</b>			<b>3.291.721,19</b>	<b>3.804.392,70</b>	<b>10,58%</b>
INDIABULLS HOUSING FINANCE 4.5% 03/04/26 (CONV.)	200.000	USD	201.042,13	176.417,52	0,49%
<b>Totaal US DOLLAR</b>			<b>201.042,13</b>	<b>176.417,52</b>	<b>0,49%</b>
<b>Totaal Obligaties</b>			<b>3.492.763,32</b>	<b>3.980.810,22</b>	<b>11,07%</b>
<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregementeerde markt</b>			<b>21.330.157,10</b>	<b>25.278.171,77</b>	<b>70,31%</b>
<b>Beleggingsfondsen</b>					
AMUNDI STAR 2-IC	28	EUR	3.475.485,43	3.520.336,67	9,79%
AMUNDI ULTRA SHORT BOND SRI	352	EUR	3.484.329,10	3.477.700,10	9,67%
<b>Totaal EURO</b>			<b>6.959.814,53</b>	<b>6.998.036,77</b>	<b>19,46%</b>
<b>Totaal Beleggingsfondsen</b>			<b>6.959.814,53</b>	<b>6.998.036,77</b>	<b>19,46%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>28.289.971,63</b>	<b>32.276.208,54</b>	<b>89,78%</b>

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Conservative					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Obligaties</b>					
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FRP (CONV.)	1.500.000	EUR	1.127.514,49	1.434.075,00	8,53%
ITALIAN GOVT BOND 5.5% 01/11/22	473.000	EUR	529.171,11	496.335,45	2,95%
<b>Totaal EURO</b>			<b>1.656.685,60</b>	<b>1.930.410,45</b>	<b>11,49%</b>
<b>Totaal Obligaties</b>			<b>1.656.685,60</b>	<b>1.930.410,45</b>	<b>11,49%</b>
<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Beleggingsfondsen</b>					
AMUNDI ENH ULTRA SHORT-TERM BOND -I-	30	EUR	3.134.690,69	3.171.734,20	18,87%
AMUNDI STAR 2-IC	21	EUR	2.644.920,45	2.672.139,61	15,90%
AMUNDI ULTRA SHORT BOND SRI	321	EUR	3.162.071,46	3.171.459,19	18,87%
AUBREY GLOBAL EMERGING MARKETS CONSUMER -IC1-	2.765	EUR	472.686,21	483.792,05	2,88%
AUBREY EUROPEAN CONVERTIBLE -I- EUR	803	EUR	884.113,54	1.373.037,96	8,17%
TREETOP GLOBAL CONVICTION -AH- EUR -CAP-	11.546	EUR	1.301.198,68	1.654.623,30	9,85%
TREETOP SEQUOIA EQUITY -AH- EUR -CAP-	7.410	EUR	1.008.069,30	1.236.522,89	7,36%
<b>Totaal EURO</b>			<b>12.607.750,33</b>	<b>13.763.309,20</b>	<b>81,90%</b>
<b>Totaal Beleggingsfondsen</b>			<b>12.607.750,33</b>	<b>13.763.309,20</b>	<b>81,90%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>14.264.435,93</b>	<b>15.693.719,65</b>	<b>93,39%</b>

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Conviction					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregementeerde markt</b>					
<b>Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>					
INFICON HOLDING AG-REG	1.500	CHF	1.866.714,22	1.936.978,24	1,56%
SIKA AG-REG	12.000	CHF	2.855.713,43	4.403.223,47	3,55%
<b>Totaal ZWITSERSE FRANK</b>			<b>4.722.427,65</b>	<b>6.340.201,71</b>	<b>5,12%</b>
HELLOFRESH	53.500	EUR	4.781.446,50	3.613.390,00	2,92%
PVA TEPLA	103.000	EUR	3.650.049,08	4.315.700,00	3,48%
SESA	18.500	EUR	3.485.926,98	3.207.900,00	2,59%
<b>Totaal EURO</b>			<b>11.917.422,56</b>	<b>11.136.990,00</b>	<b>8,99%</b>
ASHTREAD GROUP PLC	51.000	GBP	3.082.241,32	3.609.361,60	2,91%
WATCHES OF SWITZERLAND	228.950	GBP	3.772.725,22	3.872.189,14	3,13%
<b>Totaal BRITSE POND</b>			<b>6.854.966,54</b>	<b>7.481.550,74</b>	<b>6,04%</b>
MEITUAN DIANPING B	140.000	HKD	1.850.670,86	3.559.235,05	2,87%
TENCENT HOLDINGS LTD	70.000	HKD	3.437.881,01	3.606.607,30	2,91%
<b>Totaal HONG KONG DOLLAR</b>			<b>5.288.551,87</b>	<b>7.165.842,35</b>	<b>5,79%</b>
HDFC BANK	150.000	INR	2.865.516,35	2.625.082,07	2,12%
MACROTECH DEVELOPERS	214.583	INR	3.169.507,43	3.131.252,44	2,53%
<b>Totaal INDIASE ROEPIE</b>			<b>6.035.023,78</b>	<b>5.756.334,51</b>	<b>4,65%</b>
MIPS AB	41.500	SEK	3.032.868,08	4.784.430,85	3,86%
<b>Totaal ZWEEDSE KROON</b>			<b>3.032.868,08</b>	<b>4.784.430,85</b>	<b>3,86%</b>
ADOBE SYSTEMS INC	8.500	USD	1.240.273,48	4.238.489,27	3,42%
ALIGN TECHNOLOGY INC	6.700	USD	3.437.394,69	3.871.883,57	3,13%
ALPHABET INC	1.900	USD	2.890.896,63	4.840.288,43	3,91%
AVERY DENNISON	19.000	USD	2.833.565,56	3.618.387,27	2,92%
AXON ENTERPRISE	21.200	USD	2.501.377,60	2.926.837,85	2,36%
CERTARA INC	104.000	USD	3.211.499,44	2.599.085,47	2,10%
CHART INDUSTRIES	20.000	USD	2.732.399,19	2.805.750,97	2,27%
DEXCOM INC	11.140	USD	1.649.776,35	5.259.956,91	4,25%
INTUITIVE SURGICAL INC	13.500	USD	2.659.039,08	4.265.344,71	3,44%
KORNIT DIGITAL LTD	37.700	USD	3.856.529,35	5.047.331,16	4,07%
NVIDIA CORP	25.500	USD	1.849.290,58	6.594.974,50	5,32%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	13.500	USD	2.519.351,26	4.254.423,14	3,43%
POOL CORP	9.500	USD	1.762.610,36	4.728.279,99	3,82%
SEA LTD-ADR	22.500	USD	769.562,19	4.426.200,32	3,57%
SHOPIFY INC - CLASS A	3.000	USD	3.148.838,59	3.633.635,24	2,93%
SITIME	30.000	USD	1.533.178,29	7.717.376,01	6,23%
SPROUT SOCIAL	40.500	USD	2.980.161,55	3.229.814,46	2,61%

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Conviction					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
STAAR SURGICAL CO	25.000	USD	3.018.240,63	2.007.122,76	1,62%
ULTA BEAUTY INC	9.000	USD	2.863.932,62	3.263.330,99	2,63%
UPSTART HOLDINGS INC	15.000	USD	2.964.330,34	1.995.691,17	1,61%
<b>Totaal US DOLLAR</b>			<b>50.422.247,78</b>	<b>81.324.204,19</b>	<b>65,66%</b>
<b>Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>			<b>88.273.508,26</b>	<b>123.989.554,35</b>	<b>100,10%</b>
<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</b>			<b>88.273.508,26</b>	<b>123.989.554,35</b>	<b>100,10%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>88.273.508,26</b>	<b>123.989.554,35</b>	<b>100,10%</b>

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Horizon					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>					
GRIFOLS SA - B	8.427	EUR	118.967,49	85.196,97	0,88%
HELLOFRESH	3.790	EUR	162.258,54	255.976,60	2,64%
ING	16.891	EUR	187.309,11	206.779,62	2,13%
NEXANS	4.087	EUR	290.785,69	350.868,95	3,62%
PRYSMIAN SPA	3.800	EUR	124.539,40	125.818,00	1,30%
SHOP APOTHEKE EUROPE NV	706	EUR	112.741,42	79.989,80	0,82%
<b>Totaal EURO</b>			<b>996.601,65</b>	<b>1.104.629,94</b>	<b>11,38%</b>
SPIRE HEALTHCARE GROUP PLC	58.407	GBP	160.766,40	173.913,17	1,79%
VOLUTION GROUP PLC	38.201	GBP	229.603,05	251.609,73	2,59%
<b>Totaal BRITSE POND</b>			<b>390.369,45</b>	<b>425.522,90</b>	<b>4,38%</b>
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	165.808	HKD	103.622,85	190.008,89	1,96%
DALI FOODS GROUP CO LTD	546.500	HKD	339.497,22	251.492,51	2,59%
FUFENG GROUP LTD	1.181.000	HKD	513.084,84	358.324,83	3,69%
JNBY DESIGN LTD	48.995	HKD	42.690,78	68.524,86	0,71%
<b>Totaal HONG KONG DOLLAR</b>			<b>998.895,69</b>	<b>868.351,09</b>	<b>8,95%</b>
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	37.891	INR	190.217,83	327.343,24	3,37%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	102.050	INR	274.303,62	263.169,48	2,71%
RELAINCE INDUSTRIES	7.674	INR	215.493,55	214.979,48	2,22%
<b>Totaal INDIASE ROEPIE</b>			<b>680.015,00</b>	<b>805.492,20</b>	<b>8,30%</b>
MAREL HF	51.730	ISK	228.697,88	306.308,58	3,16%
<b>Totaal IJSLANDSE KROON</b>			<b>228.697,88</b>	<b>306.308,58</b>	<b>3,16%</b>
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	5.100	JPY	174.014,48	174.239,48	1,80%
BENEXT	24.739	JPY	221.411,46	319.830,22	3,30%
INPEX CORP	23.800	JPY	143.281,17	182.106,35	1,88%
MENICON CO LTD	6.400	JPY	164.499,79	166.164,90	1,71%
OISIX RA DAICHI	9.200	JPY	203.427,63	217.434,71	2,24%
<b>Totaal JAPANSE YEN</b>			<b>906.634,53</b>	<b>1.059.775,66</b>	<b>10,92%</b>
BAOZUN INC-SPN ADR	3.900	USD	138.334,98	47.669,72	0,49%
CHEGG INC	2.423	USD	169.665,35	65.411,63	0,67%
CROWN HOLDINGS	3.131	USD	234.554,25	304.564,91	3,14%
ETSY	800	USD	150.092,45	154.020,40	1,59%
GREEN PLAINS	11.905	USD	335.363,75	363.891,84	3,75%
HALOZYME THERAPEUTICS INC	8.899	USD	254.556,92	314.657,75	3,24%
INSTALLED BUILDING PRODUCTS	1.706	USD	150.993,93	209.604,57	2,16%

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Global Horizon					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
INTEGRA LIFESCIENCES	3.405	USD	203.963,05	200.581,21	2,07%
JAZZ PHARMACEUTICALS	2.547	USD	340.161,62	285.339,25	2,94%
LCI INDUSTRIES	1.824	USD	202.868,18	250.006,05	2,58%
MOSAIC CO/THE	7.247	USD	186.054,75	250.382,19	2,58%
PACIRA BIOSCIENCES INC	6.296	USD	315.322,89	333.125,50	3,43%
PTC INC	2.935	USD	198.696,16	312.676,09	3,22%
SYNEOS HEALTH	2.600	USD	158.293,83	234.759,06	2,42%
TANDEM DIABETES CARE	2.205	USD	188.875,89	291.854,20	3,01%
UNITED RENTALS	1.466	USD	182.384,32	428.365,41	4,41%
VERINT SYSTEMS	7.113	USD	306.153,27	328.441,46	3,38%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	5.986	USD	56.187,69	44.215,97	0,46%
WILLSCOT MOBILE MINI	7.000	USD	192.988,38	251.389,38	2,59%
WINNEBAGO INDUSTRIES	2.773	USD	152.353,70	182.688,32	1,88%
YANDEX NV-A	4.000	USD	271.234,35	212.803,38	2,19%
<b>Totaal US DOLLAR</b>			<b>4.389.099,71</b>	<b>5.066.448,29</b>	<b>52,20%</b>
<b>Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>			<b>8.590.313,91</b>	<b>9.636.528,66</b>	<b>99,29%</b>
<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</b>			<b>8.590.313,91</b>	<b>9.636.528,66</b>	<b>99,29%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>8.590.313,91</b>	<b>9.636.528,66</b>	<b>99,29%</b>

# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

Aubrey European Conviction					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>					
BURCKHARDT COMPRESSION	4.770	CHF	1.692.196,40	1.986.445,01	3,83%
INFICON HOLDING AG-REG	1.372	CHF	1.530.605,22	1.771.689,43	3,42%
PARTNERS GROUP HOLDING	1.511	CHF	1.077.826,92	2.205.653,14	4,25%
SIKA AG-REG	7.344	CHF	1.099.435,52	2.694.772,76	5,20%
VAT GROUP	4.800	CHF	666.103,18	2.105.023,40	4,06%
<b>Totaal ZWITSERSE FRANK</b>			<b>6.066.167,24</b>	<b>10.763.583,74</b>	<b>20,76%</b>
NETCOMPANY GROUP AS	21.226	DKK	1.048.008,38	2.010.556,77	3,88%
<b>Totaal DEENSE KROON</b>			<b>1.048.008,38</b>	<b>2.010.556,77</b>	<b>3,88%</b>
ADYEN	682	EUR	820.821,39	1.576.443,00	3,04%
ASML HOLDING NV	3.252	EUR	733.822,61	2.298.188,40	4,43%
DEUTSCHE POST AG-REG	25.256	EUR	1.039.605,27	1.427.974,24	2,75%
DUERR	26.800	EUR	981.717,58	1.075.216,00	2,07%
ELMOS SEMICONDUCTOR	30.803	EUR	1.184.723,09	1.801.975,50	3,48%
GREENERGY RENOVABLES	37.763	EUR	1.177.689,17	1.095.127,00	2,11%
GRUPO ECOENER	93.079	EUR	540.811,08	409.547,60	0,79%
HYPOPORT AG	1.486	EUR	401.823,01	759.346,00	1,46%
MELEXIS	12.002	EUR	1.139.582,97	1.257.809,60	2,43%
PUMA AG	10.353	EUR	795.397,96	1.112.947,50	2,15%
PVA TEPLA	22.000	EUR	772.304,28	921.800,00	1,78%
S.O.I.T.E.C.	9.654	EUR	931.257,33	2.077.540,80	4,01%
SESA	7.506	EUR	1.077.448,85	1.301.540,40	2,51%
STEICO	7.984	EUR	962.868,01	897.401,60	1,73%
TRIGANO	5.657	EUR	507.977,26	967.347,00	1,87%
<b>Totaal EURO</b>			<b>13.067.849,86</b>	<b>18.980.204,64</b>	<b>36,61%</b>
ASHTREAD GROUP PLC	17.265	GBP	1.295.799,29	1.221.875,06	2,36%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	47.389	GBP	679.831,92	1.013.704,67	1,96%
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	110.164	GBP	1.084.772,35	1.182.465,42	2,28%
ITM POWER	90.612	GBP	615.286,37	425.215,91	0,82%
KAPE TECHNOLOGIES	191.745	GBP	933.333,76	1.039.113,57	2,00%
RIGHTMOVE	165.500	GBP	1.410.716,28	1.567.085,52	3,02%
S4 CAPITAL	227.821	GBP	975.245,51	1.720.325,32	3,32%
VOLUTION GROUP PLC	154.000	GBP	940.651,13	1.014.316,34	1,96%
WATCHES OF SWITZERLAND	76.700	GBP	1.265.760,69	1.297.212,96	2,50%
<b>Totaal BRITSE POND</b>			<b>9.201.397,30</b>	<b>10.481.314,77</b>	<b>20,22%</b>
ATEA	76.892	NOK	1.143.184,41	1.257.488,97	2,43%
<b>Totaal NOORSE KROON</b>			<b>1.143.184,41</b>	<b>1.257.488,97</b>	<b>2,43%</b>

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.



# TreeTop Global SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

Aubrey European Conviction					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
DINO POLSKA SA	25.779	PLN	1.024.553,34	2.065.874,68	3,98%
WIRTUALNA POLSKA	24.807	PLN	792.963,44	763.150,75	1,47%
<b>Totaal POOLSE ZLOTY</b>			<b>1.817.516,78</b>	<b>2.829.025,43</b>	<b>5,46%</b>
BTS GROUP AB-B SHARES	23.298	SEK	497.553,43	911.916,67	1,76%
EQT	22.000	SEK	666.631,76	1.053.418,80	2,03%
MIPS AB	18.321	SEK	384.326,45	2.112.182,11	4,07%
<b>Totaal ZWEEDSE KROON</b>			<b>1.548.511,64</b>	<b>4.077.517,58</b>	<b>7,86%</b>
<b>Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>			<b>33.892.635,61</b>	<b>50.399.691,90</b>	<b>97,21%</b>
<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>			<b>33.892.635,61</b>	<b>50.399.691,90</b>	<b>97,21%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>33.892.635,61</b>	<b>50.399.691,90</b>	<b>97,21%</b>

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

TreeTop Sequoia Equity	% VAN DE NETTOACTIVA
------------------------	----------------------

VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	38,97 %
CAYMANEILANDEN	20,81 %
INDIA	14,84 %
IERLAND	7,16 %
VERENIGD KONINKRIJK	4,49 %
CANADA	4,38 %
JERSEY	4,23 %
BERMUDA	3,10 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>97,98 %</b>

TreeTop Global Dynamic	% VAN DE NETTOACTIVA
------------------------	----------------------

VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	38,51 %
INDIA	11,70 %
CAYMANEILANDEN	11,00 %
VERENIGD KONINKRIJK	5,79 %
ZWITSERLAND	5,32 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	4,47 %
CHINA (VOLKSREPUBLIC)	2,73 %
ZWEDEN	2,40 %
POLEN (REPUBLIC)	1,71 %
NEDERLAND	1,55 %
CANADA	1,45 %
IERLAND	1,40 %
FRANKRIJK	1,24 %
ITALIË	1,02 %
JERSEY	0,84 %
DENEMARKEN	0,82 %
ISRAËL	0,81 %
BERMUDA	0,60 %
SPANJE	0,60 %
SINGAPORE	0,52 %
INDONESIË	0,49 %
BELGIË	0,48 %
NOORWEGEN	0,48 %
ISLE OF MAN	0,33 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>96,26 %</b>

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de geographische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

<b>TreeTop Global Balanced</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	23,80 %
FRANKRIJK	20,22 %
BELGIË	7,65 %
INDIA	7,35 %
CAYMANEILANDEN	6,78 %
ITALIË	3,90 %
VERENIGD KONINKRIJK	3,63 %
ZWITSERLAND	3,25 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	2,80 %
CHINA (VOLKSREPUBLIC)	1,67 %
ZWEDEN	1,50 %
POLEN (REPUBLIC)	1,08 %
NEDERLAND	1,01 %
CANADA	0,90 %
IERLAND	0,86 %
JERSEY	0,52 %
DENEMARKEN	0,51 %
ISRAËL	0,50 %
SPANJE	0,39 %
BERMUDA	0,34 %
SINGAPORE	0,32 %
NOORWEGEN	0,30 %
INDONESIË	0,29 %
ISLE OF MAN	0,21 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>89,78 %</b>

<b>TreeTop Global Conservative</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
FRANKRIJK	53,66 %
LUXEMBURG	28,25 %
BELGIË	8,53 %
ITALIË	2,95 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>93,39 %</b>

<b>TreeTop Global Conviction</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	55,08 %
CAYMANEILANDEN	9,36 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	6,40 %
VERENIGD KONINKRIJK	6,04 %
ZWITSERLAND	5,12 %
INDIA	4,65 %
ISRAËL	4,07 %
ZWEDEN	3,86 %
CANADA	2,93 %
ITALIË	2,59 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>100,10 %</b>

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de geographische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

TreeTop Global Horizon	% VAN DE NETTOACTIVA
------------------------	----------------------

VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	46,11 %
JAPAN	10,92 %
CAYMANEILANDEN	9,89 %
INDIA	8,30 %
NEDERLAND	5,15 %
VERENIGD KONINKRIJK	4,38 %
FRANKRIJK	3,62 %
IJSLAND	3,16 %
IERLAND	2,94 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	2,64 %
ITALIË	1,30 %
SPANJE	0,88 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>99,29 %</b>

Aubrey European Conviction	% VAN DE NETTOACTIVA
----------------------------	----------------------

ZWITSERLAND	20,77 %
VERENIGD KONINKRIJK	18,21 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	15,42 %
ZWEDEN	7,86 %
NEDERLAND	7,47 %
FRANKRIJK	5,87 %
POLEN (REPUBLIC)	5,46 %
DENEMARKEN	3,88 %
SPANJE	2,90 %
ITALIË	2,51 %
BELGIË	2,43 %
NOORWEGEN	2,43 %
ISLE OF MAN	2,00 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>97,21 %</b>

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de geografische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

TreeTop Sequoia Equity	% VAN DE NETTOACTIVA
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	17,43 %
BIOTECHNOLOGIE	12,55 %
DISTRIBUTIE	11,56 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	10,45 %
INFORMATIE – REPRODUCTIE	6,83 %
IT & INTERNET	6,33 %
CHEMICALIEN	4,76 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	4,49 %
EFFECTISERING (ABS & MBS)	4,20 %
AARDOLIE & DERIVATEN	3,71 %
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	3,39 %
TEXTIEL EN KLEDING	3,10 %
TELECOMMUNICATIE	3,03 %
DIVERSEN	2,57 %
BOUWMATERIALEN	1,88 %
WEGVOERTUIGEN	1,70 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>97,98 %</b>

*Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.*

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

TreeTop Global Dynamic	% VAN DE NETTOACTIVA
FINANCIËLE DIENSTEN - HOLDINGS	16,63 %
IT & INTERNET	9,39 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	7,89 %
DISTRIBUTIE	6,65 %
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	6,36 %
INFORMATIE – REPRODUCTIE	6,16 %
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	4,79 %
BIOTECHNOLOGIE	4,72 %
CHEMICALIEN	3,29 %
AARDOLIE & DERIVATEN	2,73 %
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	2,67 %
TELECOMMUNICATIE	2,49 %
BANKEN	2,44 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	2,13 %
FOTO'S & OPTICAL	1,76 %
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	1,62 %
VERSPREIDING & UITGAVE	1,54 %
VASTGOEDSECTOR	1,54 %
WEGVOERTUIGEN	1,46 %
TEXTIEL EN KLEDING	1,45 %
RECREATIE EN TOERISME	1,15 %
BOUWMATERIALEN	1,14 %
GEDIVERSIFIEERDE BEDRIJVEN	1,07 %
EFFECTISERING (ABS & MBS)	0,83 %
LUCHTVERVOER	0,69 %
ENERGIEBRONEN	0,60 %
VERKEER EN TRANSPORT	0,57 %
DIVERSEN	0,49 %
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	0,47 %
DIVERSE KAPITAALGOEDEREN	0,46 %
INDUSTRIËLE HALFFABRIKATEN	0,37 %
VERSCHILLENDE DIENSTEN	0,37 %
JUWELEN	0,34 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>96,26 %</b>

*Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.*

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

<b>TreeTop Global Balanced</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
BELEGGINGSMAATSCHAPPIJEN (BELEGGINGSFONDSEN, ICBE'S)	19,46 %
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	10,28 %
BANKEN	8,83 %
IT & INTERNET	5,82 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	4,91 %
DISTRIBUTIE	4,17 %
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	3,96 %
INFORMATIE – REPRODUCTIE	3,81 %
STATEN	3,27 %
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	2,97 %
BIOTECHNOLOGIE	2,95 %
CHEMICALIEN	2,02 %
AARDOLIE & DERIVATEN	1,69 %
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	1,63 %
TELECOMMUNICATIE	1,54 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,34 %
FOTO'S & OPTICAL	1,12 %
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	1,01 %
VERSPREIDING & UITGAVE	0,98 %
WEGVOERTUIGEN	0,97 %
VASTGOEDSECTOR	0,97 %
TEXTIEL EN KLEDING	0,83 %
RECREATIE EN TOERISME	0,73 %
BOUWMATERIALEN	0,70 %
GEDIVERSIFIEERDE BEDRIJVEN	0,67 %
EFFECTISERING (ABS & MBS)	0,52 %
LUCHTVERVOER	0,43 %
ENERGIEBRONEN	0,39 %
VERKEER EN TRANSPORT	0,37 %
DIVERSEN	0,29 %
DIVERSE KAPITAALGOEDEREN	0,28 %
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	0,26 %
INDUSTRIELE HALFFABRIKATEN	0,25 %
VERSCHILLENDE DIENSTEN	0,23 %
JUWELEN	0,13 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>89,78 %</b>
<b>TreeTop Global Conservative</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
BELEGGINGSMAATSCHAPPIJEN (BELEGGINGSFONDSEN, ICBE'S)	81,91 %
BANKEN	8,53 %
STATEN	2,95 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>93,39 %</b>

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

TreeTop Global Conviction	% VAN DE NETTOACTIVA
IT & INTERNET	19,37 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	15,07 %
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	15,04 %
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	7,90 %
FOTO'S & OPTICAL	5,79 %
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	4,20 %
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	3,86 %
RECREATIE EN TOERISME	3,82 %
CHEMICALIEN	3,55 %
LUCHTVERVOER	3,43 %
DISTRIBUTIE	3,13 %
INFORMATIE - REPRODUCTIE	2,92 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	2,91 %
VASTGOEDSECTOR	2,53 %
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	2,36 %
BANKEN	2,12 %
BIOTECHNOLOGIE	2,10 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>100,10 %</b>

TreeTop Global Horizon	% VAN DE NETTOACTIVA
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	15,56 %
BOUWMATERIALEN	13,29 %
IT & INTERNET	11,92 %
BIOTECHNOLOGIE	7,81 %
DISTRIBUTIE	6,46 %
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	5,84 %
FOTO'S & OPTICAL	4,88 %
CHEMICALIEN	4,79 %
ENERGIEBRONEN	3,75 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	3,62 %
VERSCHILLENDE DIENSTEN	3,30 %
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	3,16 %
EFFECTISERING (ABS & MBS)	2,71 %
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	2,59 %
BANKEN	2,13 %
WEGVOERTUIGEN	1,88 %
DRANKEN EN TABAKSWAREN	1,80 %
GEZONDHEIDSZORG	1,79 %
TELECOMMUNICATIE	1,30 %
JUWELEN	0,71 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>99,29 %</b>

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.



# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

<b>Aubrey European Conviction</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	16,11 %
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	16,12 %
IT & INTERNET	11,35 %
VERSPREIDING & UITGAVE	7,81 %
DISTRIBUTIE	6,49 %
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	5,49 %
CHEMICALIEN	5,20 %
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	4,07 %
BOUWMATERIALEN	3,69 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	3,18 %
ENERGIEBRONEN	2,90 %
VERKEER EN TRANSPORT	2,75 %
DIVERSE KAPITAALGOEDEREN	2,28 %
TEXTIEL EN KLEDING	2,15 %
BANKEN	2,03 %
INDUSTRIELE HALFFABRIKATEN	1,96 %
RECREATIE EN TOERISME	1,87 %
VERSCHILLENDE DIENSTEN	1,76 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>97,21 %</b>

*Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.*

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

<b>TreeTop Sequoia Equity</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
-------------------------------	-----------------------------

US DOLLAR	54,30 %
HONG KONG DOLLAR	19,74 %
INDIASE ROEPIE	10,84 %
BRITSE POND	8,72 %
CANADESE DOLLAR	4,38 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>97,98 %</b>

<b>TreeTop Global Dynamic</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
-------------------------------	-----------------------------

US DOLLAR	48,09 %
INDIASE ROEPIE	10,90 %
EURO	9,36 %
HONG KONG DOLLAR	8,87 %
BRITSE POND	6,96 %
ZWITSERSE FRANK	5,32 %
ZWEEDSE KROON	2,40 %
POOLSE ZLOTY	1,71 %
CANADESE DOLLAR	0,86 %
DEENSE KROON	0,82 %
INDONESISCHE ROEPIA	0,49 %
NOORSE KROON	0,48 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>96,26 %</b>

<b>TreeTop Global Balanced</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
--------------------------------	-----------------------------

EURO	36,00 %
US DOLLAR	29,67 %
INDIASE ROEPIE	6,86 %
HONG KONG DOLLAR	5,43 %
BRITSE POND	4,35 %
ZWITSERSE FRANK	3,25 %
ZWEEDSE KROON	1,50 %
POOLSE ZLOTY	1,08 %
CANADESE DOLLAR	0,54 %
DEENSE KROON	0,51 %
NOORSE KROON	0,30 %
INDONESISCHE ROEPIA	0,29 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>89,78 %</b>

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de valuta analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

<b>TreeTop Global Conservative</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
------------------------------------	-----------------------------

EURO	93,39 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>93,39 %</b>

<b>TreeTop Global Conviction</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
----------------------------------	-----------------------------

US DOLLAR	65,65 %
EURO	8,99 %
BRITSE POND	6,04 %
HONG KONG DOLLAR	5,79 %
ZWITSERSE FRANK	5,12 %
INDIASE ROEPIE	4,65 %
ZWEEDSE KROON	3,86 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>100,10 %</b>

<b>TreeTop Global Horizon</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
-------------------------------	-----------------------------

US DOLLAR	52,20 %
EURO	11,38 %
JAPANSE YEN	10,92 %
HONG KONG DOLLAR	8,95 %
INDIASE ROEPIE	8,30 %
BRITSE POND	4,38 %
IJSLANDSE KROON	3,16 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>99,29 %</b>

<b>Aubrey European Conviction</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
-----------------------------------	-----------------------------

EURO	36,60 %
ZWITSERSE FRANK	20,76 %
BRITSE POND	20,22 %
ZWEEDSE KROON	7,86 %
POOLSE ZLOTY	5,46 %
DEENSE KROON	3,88 %
NOORSE KROON	2,43 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>97,21 %</b>

*Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de valuta analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.*

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

### TreeTop Sequoia Equity

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- A	10.614,346
	- AH	629.637,284
	- B	40.740,575
	- C	9.550,931
	- I	6.883,827
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A	22.083,509
	- AH	2.220,344
	- B	0,000
	- C	0,000
	- I	1.491,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A	200,500
	- AH	128.355,503
	- B	653,000
	- C	9.550,931
	- I	332,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A	32.497,355
	- AH	503.502,125
	- B	40.087,575
	- C	-
	- I	8.042,827

### TreeTop Global Dynamic

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- A	24.824,905
	- AH	346.667,433
	- D	10.000,000
	- DH	56.957,540
	- I	1.000,000
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A	26.631,207
	- AH	48.801,490
	- D	4.554,835
	- DH	958,479
	- I	0,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A	818,539
	- AH	28.320,517
	- D	0,000
	- DH	7.860,843
	- I	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A	50.637,573
	- AH	367.148,406
	- D	14.554,835
	- DH	50.055,176
	- I	1.000,000

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

### TreeTop Global Balanced

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- A	-
	- A2	18.110,504
	- AH	23.111,695
	- D	5.000,000
	- DH	88.036,633
	- P	125.118,838
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A	0,000
	- A2	0,000
	- AH	202,640
	- D	0,000
	- DH	440,704
	- P	0,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A	2.588,977
	- A2	5.906,102
	- AH	4.258,781
	- D	0,000
	- DH	11.518,226
	- P	16.143,368
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A	-
	- A2	12.204,402
	- AH	19.055,554
	- D	5.000,000
	- DH	76.959,111
	- P	108.975,470

### TreeTop Global Conservative

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- A	36.793,208
	- A2	4.969,767
	- D	87.477,267
	- P	52.350,021
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A	6.587,261
	- A2	0,000
	- D	5.123,271
	- P	0,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A	31.118,345
	- A2	1.962,365
	- D	1.105,501
	- P	5.040,459
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A	12.262,124
	- A2	3.007,402
	- D	91.495,037
	- P	47.309,562

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

### TreeTop Global Conviction

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- A	329.924,919
	- AH	167.873,536
	- I	6.183,142
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A	19.045,414
	- AH	23.719,909
	- I	1.865,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A	24.459,918
	- AH	8.605,323
	- I	200,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A	324.510,415
	- AH	182.988,122
	- I	7.848,142

### TreeTop Global Horizon

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- A	68.276,676
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A	0,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A	68.276,676

### Aubrey European Conviction

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- I	6.854,795
	- R (EUR)	112.550,286
	- R (GBP)	82.562,203
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- I	610,000
	- R (EUR)	3.339,000
	- R (GBP)	16.792,022
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- I	1.773,000
	- R (EUR)	5,000
	- R (GBP)	1.451,644
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- I	5.691,795
	- R (EUR)	115.884,286
	- R (GBP)	97.902,581

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

COMPARTIMENT	WAARDERINGSDATUM	TOTAAL VAN HET NETTOACTIVA	AANDELENKLASSEN	AANDELEN IN OMLOOP	WAARDE VAN DE AANDEEL	MUNT
TreeTop Sequoia Equity (EUR)	31.12.2019	150.767.045,65	- A	10.874,346	91,66	EUR
			- AH	852.739,095	132,91	EUR
			- B	201.789,667	148,80	USD
			- I	8.356,727	924,03	EUR
	31.12.2020	112.024.802,53	- A	10.614,346	98,49	EUR
			- AH	629.637,284	152,78	EUR
			- B	40.740,575	174,30	USD
			- I	6.883,827	998,23	EUR
	31.12.2021	103.731.030,28	- A	32.497,355	114,65	EUR
			- AH	503.502,125	166,61	EUR
			- B	40.087,575	191,10	USD
			- I	8.042,827	1.166,05	EUR
TreeTop Global Dynamic (EUR)	31.12.2019	77.920.533,34	- A	17.527,050	97,89	EUR
			- AH	409.528,523	160,46	EUR
			- D	10.000,000	95,35	EUR
			- DH	62.490,143	136,42	EUR
			- I	1.028,756	986,88	EUR
	31.12.2020	85.699.281,06	- A	24.824,905	117,44	EUR
			- AH	346.667,433	203,65	EUR
			- D	10.000,000	112,09	EUR
			- DH	56.957,540	173,41	EUR
			- I	1.000,000	1.188,49	EUR
	31.12.2021	99.628.341,39	- A	50.637,573	134,24	EUR
			- AH	367.148,406	219,45	EUR
- D			14.554,835	124,45	EUR	
- DH			50.055,176	181,50	EUR	
- I	1.000,000	1.365,19	EUR			
TreeTop Global Balanced (EUR)	31.12.2019	15.846.755,53	- AH	31.497,286	136,48	EUR
			- D	5.000,000	96,12	EUR
			- DH	95.232,940	113,53	EUR
	31.12.2020	39.512.333,46	- A2	18.110,504	167,98	EUR
			- AH	23.111,695	158,96	EUR
			- D	5.000,000	105,68	EUR
			- DH	88.036,633	129,61	EUR
			- P	125.118,838	164,41	EUR
	31.12.2021	35.952.272,26	- A2	12.204,402	184,64	EUR
			- AH	19.055,554	168,00	EUR
			- D	5.000,000	112,76	EUR
			- DH	76.959,111	133,08	EUR
- P	108.975,470	180,70	EUR			

# TreeTop Global SICAV

## Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

COMPARTIMENT	WAARDERINGSDATUM	TOTAAL VAN HET NETTOACTIVA	AANDELENKLASSEN	AANDELEN IN OMLOOP	WAARDE VAN DE AANDEEL	MUNT	
TreeTop Global Conservative (EUR)	31.12.2019	15.708.787,36	- A	42.748,306	99,56	EUR	
			- D	130.360,043	87,85	EUR	
	31.12.2020	19.710.983,78	- A	36.793,208	107,78	EUR	
			- A2	4.969,767	132,60	EUR	
			- D	87.477,267	93,10	EUR	
			- P	52.350,021	132,62	EUR	
	31.12.2021	16.804.228,31	- A	12.262,124	111,37	EUR	
			- A2	3.007,402	137,02	EUR	
			- D	91.495,037	93,37	EUR	
			- P	47.309,562	137,05	EUR	
	TreeTop Global Conviction (EUR)	31.12.2019	94.253.934,96	- A	394.777,652	180,28	EUR
				- AH	155.040,029	99,11	EUR
- I				7.192,715	1.072,95	EUR	
31.12.2020		113.919.781,85	- A	329.924,919	244,95	EUR	
			- AH	167.873,536	143,26	EUR	
			- I	6.183,142	1.464,79	EUR	
31.12.2021		123.861.338,78	- A	324.510,415	263,06	EUR	
			- AH	182.988,122	142,59	EUR	
			- I	7.848,142	1.580,48	EUR	
TreeTop Global Horizon (EUR)	31.12.2019	7.868.137,75	- A	68.276,676	115,24	EUR	
	31.12.2020	8.807.433,90	- A	68.276,676	129,00	EUR	
	31.12.2021	9.705.610,86	- A	68.276,676	142,15	EUR	
Aubrey European Conviction (EUR)	26.03.2019	18.349.708,53	- I	6.450,000	1.000,00	EUR	
			- R (EUR)	109.000,000	100,00	EUR	
			- R (GBP)	8.575,000	100,00	GBP	
	31.12.2019	29.098.141,75	- I	10.944,685	1.217,27	EUR	
			- R (EUR)	109.834,585	124,96	EUR	
			- R (GBP)	14.078,000	123,44	GBP	
	31.12.2020	39.690.284,48	- I	6.854,795	1.386,55	EUR	
			- R (EUR)	112.550,286	144,57	EUR	
			- R (GBP)	82.562,203	150,85	GBP	
	31.12.2021	51.844.151,23	- I	5.691,795	1.704,97	EUR	
			- R (EUR)	115.884,286	183,21	EUR	
			- R (GBP)	97.902,581	179,31	GBP	



# TreeTop Global SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

---

### TOELICHTING 1 - BOEKHOUDPRINCIPES EN -METHODEN

De financiële staten van de BEVEK worden voorbereid in overeenstemming met de van kracht zijnde wetgeving inzake collectieve beleggingsorganismen.

#### a) Waardering van de effectenportefeuille en van de derivaten

De effecten genoteerd aan een officiële beurs worden gewaardeerd op basis van de slotkoers op 31 december 2021 en, indien ze op meerdere markten zijn genoteerd, tegen de koers van de belangrijkste markt voor het betreffende effect.

De effecten genoteerd aan een andere gereguleerde markt worden gewaardeerd op basis van de slotkoers en, indien ze op meerdere markten zijn genoteerd, tegen de slotkoers van de belangrijkste markt voor het betreffende effect.

Effecten die niet aan de beurs zijn genoteerd of waarvan de koers niet representatief is, worden gewaardeerd tegen hun laatst gekende marktwaarde of, indien er geen marktwaarde is vastgesteld, tegen de waarschijnlijke marktwaarde die wordt bepaald aan de hand van waarderingcriteria die door de Raad van Bestuur van de BEVEK voorzichtig worden geacht.

#### b) Netto gerealiseerde meer- en minderwaarden op beleggingen

De gerealiseerde nettomeer-/ minderwaarden op verkopen van effecten worden berekend op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte effecten.

#### c) Niet-gerealiseerde meer-/minderwaarden op valutatermijncontracten

De winsten/verliezen uit wisselkoersverschillen die resulteren uit niet-ervallen valutatermijncontracten worden op de afsluitingsdatum geboekt op basis van de termijwisselkoersen die op die datum van kracht zijn.

#### d) Wisselkoers

Alle tegoeden die niet zijn uitgedrukt in de valuta van het betrokken compartiment, worden omgerekend naar de valuta van het compartiment tegen de wisselkoers geldend in Luxemburg op de balansdatum op 31 december 2021.

De waarde van het nettovermogen van de BEVEK is gelijk aan de som van de nettowaarden van de verschillende compartimenten, omgezet in euro tegen de wisselkoers geldend in Luxemburg op de balansdatum (31 december 2021).

#### e) Aanschaffingskost aan aankoop van de effectenportefeuille

Voor effecten die zijn uitgedrukt in andere valuta's dan de valuta van het betreffende compartiment, worden de aankoopkosten berekend op basis van de wisselkoers die van kracht was op de dag van de aankoop.

#### f) Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde

De niet-gerealiseerde winst en verlies voor de periode worden eveneens opgenomen in het " Staat van de verrichtingen en andere variaties van de nettoactiva ".

#### g) Wijzigingen van de effectenportefeuille

De tabel van de wijzigingen in de portefeuille is kosteloos verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de BEVEK.

# TreeTop Global SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

---

### h) Gestructureerde producten

De BEVEK kan beleggen in gestructureerde producten zoals, maar niet exclusief, synthetische converteerbare obligaties, obligaties met gewaarborgd kapitaal en warrants. Het begrip 'gestructureerd product' wijst op effecten die zijn uitgegeven door financiële instellingen en die gecreëerd zijn met als doelstelling de beleggingskenmerken van bepaalde andere beleggingen (de 'onderliggende activa') te herstructureren. In dit kader geven de instellingen effecten uit (de 'gestructureerde producten') die belangen in de onderliggende activa vertegenwoordigen.

De onderliggende activa van deze gestructureerde producten moeten in aanmerking komende liquide financiële activa of financiële indices vertegenwoordigen, en voldoen aan het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstellingen van het betrokken compartiment.

### i) Inkomsten

De rente op obligaties en termijntegoeden wordt dagelijks geboekt. De dividenden worden in aanmerking genomen op de datum waarop de betrokken aandelen voor het eerst 'ex-dividend' genoteerd worden.

### j) Waardering van termijn-, spot-, optie- of valutacontracten

De vereffeningsswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die niet worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde markt, is gelijk aan hun nettovereffeningsswaarde vastgesteld in overeenstemming met het beleid zoals bepaald door de Raad van Bestuur, op een basis die op coherente wijze wordt toegepast op elk type contract. De vereffeningsswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde markt, wordt gebaseerd op de laatste beschikbare vereffeningssprijs van deze contracten op de effectenbeurzen en gereguleerde markten waarop deze termijn-, spot- of optiecontracten door de BEVEK worden verhandeld; voor zover er een termijn-, spot- of optiecontract niet kan worden vereffend op de dag waarop de nettoactiva zijn gewaardeerd, zal de basis voor de vaststelling van de vereffeningsswaarde van dit contract, op billijke en redelijke wijze worden bepaald door de Raad van Bestuur.

De niet-gerealiseerde bedrag op valutatermijncontracten wordt gewaardeerd op basis van de "Forward Rate" beschikbaar op de waarderingdatum.

### k) Gekruiste investeringen

De investeringen gekruist tussen de compartimenten van de BEVEK waren niet afgenomen van de geconsolideerd overzicht van het vermogen. Op 31 december 2021, het totale bedrag van de gekruiste investeringen is EUR 4.264.182,15 en bijgevolg de gecombineerde nettoactiva zonder de gekruiste investeringen is EUR 436.778.996,91.

## TOELICHTING 2 - WISSELKOERS

1	EUR	=	0,83960	GBP
1	EUR	=	1,13720	USD

# TreeTop Global SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

### TOELICHTING 3 - TE BETALEN TAKSEN EN KOSTEN

Prestatieprovisie	478.709,33	EUR
Beheersprovisie	1.246.317,66	EUR
Provisie voor de bewaarder	45.548,79	EUR
Abonnementstaks	51.314,44	EUR
Diverse kosten en provisies	339.415,03	EUR
Totaal	2.161.305,25	EUR

### TOELICHTING 4 - BEHEERS- EN PRESTATIESPROVISIE

Als vergoeding voor haar prestaties ontvangt de Beheermaatschappij van de BEVEK aan het einde van elk kwartaal een beheersprovisie, uitgedrukt als een jaarlijks percentage van de waarde van de gemiddelde nettoactiva van elk klasse in de loop van de verslagperiode en met de volgende tarieven:

Compartiment	Klasse	Beheersprovisie	Prestatiesprovisie
TreeTop Sequoia Equity	AH + A	1,20%	12,00%
	B	1,20%	12,00%
	C	1,20%	12,00%
	I	0,70%	12,00%
TreeTop Global Dynamic	AH + A	1,20%	12,00%
	DH + D	1,20%	12,00%
	I	0,70%	12,00%
TreeTop Global Balanced	AH + A + A2	1,00%	12,00%
	DH + D + P	1,00%	12,00%
TreeTop Global Conviction	AH + A	1,20%	12,00%
	I	0,70%	12,00%
TreeTop Global Conservative	A + A2	0,60%	-
	D + P	0,60%	-
TreeTop Global Horizon	A	1,20%	12,00%
Aubrey European Conviction	I	0,65%	12,00%
	R EUR	0,75%	-
	R GBP	0,75%	-

Voor de compartimenten TreeTop Sequoia Equity, TreeTop Global Dynamic, TreeTop Global Conviction, TreeTop Global Horizon en klasse I van Aubrey European Conviction zal de Beheervenootschap eveneens een prestatieprovisie ontvangen ten belope van 12% van de positieve stijging van de netto-inventariswaarde (NIW) per aandeel vóór berekening van de prestatieprovisie, ten opzichte van de referentie-NIW per aandeel. De referentie-NIW per aandeel is de vorige hoogste NIW per aandeel die ooit door het compartiment werd bereikt; in geval van dividenduitkeringen worden deze toegevoegd aan de NIW's om de hoogste NIW te berekenen die ooit werd bereikt.

Voor het compartiment TreeTop Global Balanced ontvangt de Beheervenootschap bovendien een prestatieprovisie ten belope van 12% van de positieve stijging van de NIW per aandeel vóór berekening van de prestatieprovisie, ten opzichte van de referentie-NIW per aandeel, boven een minimale prestatiedrempel. De minimale rendementsdrempel is bedoeld om rekening te houden met de obligatiecomponent van de portefeuille. De minimumprestatiedrempel wordt aan het begin van elk jaar voor de gehele duur van het boekjaar vastgesteld op 50% van de gemiddelde waarde van de rentevoet van de Duitse staatsobligaties 5 jaar gedurende de voorafgaande 7 werkdagen. De referentie-NIW per aandeel is de vorige hoogste NIW per aandeel die ooit door het compartiment werd bereikt; in geval van dividenduitkeringen worden deze toegevoegd aan de NIW's om de hoogste NIW te berekenen die ooit werd bereikt.

# TreeTop Global SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

Op 31 december 2021 is de prestatievergoeding als volgt opgebouwd:

Compartiment	ISIN	Aandeel Klasse	Prestatievergoeding Bedrag2021 (EUR)	Netto activa op 31/12/21 (EUR)	Effect NIW 31/12/21
Aubrey European Conviction	LU1964541954	I EUR	309.703,69	9.704.337,19	3,19%
TreeTop Global Balanced	LU1836394988	A EUR	3.024,13	0,00	0,00%
TreeTop Global Balanced	LU2171759413	A2 EUR	45.929,43	2.253.378,33	2,04%
TreeTop Global Balanced	LU0694355487	AH EUR	40.956,98	3.201.265,16	1,28%
TreeTop Global Balanced	LU1836395019	D EUR	8.511,46	563.811,04	1,51%
TreeTop Global Balanced	LU0694355560	DH EUR	127.104,24	10.241.807,71	1,24%
TreeTop Global Balanced	LU2171759504	P EUR	333.185,33	19.692.010,02	1,69%
TreeTop Global Conviction	LU1117668860	A EUR	2.036.743,72	85.364.769,68	2,39%
TreeTop Global Conviction	LU1836395100	AH EUR	562.614,12	26.092.729,78	2,16%
TreeTop Global Conviction	LU1836395282	I EUR	246.989,07	12.403.839,32	1,99%
TreeTop Global Dynamic	LU1836394632	A EUR	89.671,11	6.797.818,70	1,32%
TreeTop Global Dynamic	LU0694355214	AH EUR	1.376.434,68	80.568.951,30	1,71%
TreeTop Global Dynamic	LU1836394715	D Dist	35.191,48	1.811.284,18	1,94%
TreeTop Global Dynamic	LU0694355305	DH EUR	186.357,15	9.085.098,45	2,05%
TreeTop Global Dynamic	LU1836394806	I EUR	34.337,59	1.365.188,76	2,52%
TreeTop Global Horizon	LU1340533725	A EUR	212.335,18	9.705.610,86	2,19%
TreeTop Sequoia Equity	LU1836394475	A EUR	29.753,94	3.725.834,85	0,80%
TreeTop Sequoia Equity	LU0257173335	AH EUR	797.748,94	83.890.475,32	0,95%
TreeTop Sequoia Equity	LU0257174143	B USD	68.629,83	6.736.378,00	1,02%
TreeTop Sequoia Equity	LU1836394558	I EUR	201.891,81	9.378.342,11	2,15%
TreeTop Sequoia Equity	LU0285817697	C GBP	25.152,42	0,00	0,00%

### TOELICHTING 5 - ABONNEMENTSTAKS

De BEVEK is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetgeving.

Volgens de van kracht zijnde wetgeving en reglementering is de BEVEK in Luxemburg onderworpen aan de abonnementsstaks tegen een jaartarief van 0,05%, die elk kwartaal verschuldigd is en wordt berekend op basis van de nettoactiva van de BEVEK aan het einde van elk kwartaal. Dit jaartarief is van 0,01% voor institutionele klassen.

Aangezien de BEVEK in België geregistreerd is, is deze bovendien onderworpen aan een jaarlijkse taks van 0,0925% die in 2021 wordt berekend op basis van de waarde van de in België uitgekeerde aandelen zoals op 31 december 2020 is vastgesteld.

### TOELICHTING 6 - DIVERSE KOSTEN EN PROVISIES

De kosten en lasten die kunnen worden toegewezen aan de BEVEK als entiteit worden geprovisioneerd en verdeeld over de verschillende compartimenten in verhouding met het nettovermogen van elk compartiment ten opzichte van het totale nettovermogen van de BEVEK. De kosten en lasten die aan een specifiek compartiment kunnen worden toegewezen, worden rechtstreeks geboekt.

### TOELICHTING 7 - GECONSOLIDEERDE BALANS

De geconsolideerde rekeningen van de BEVEK zijn uitgedrukt in EUR.

# TreeTop Global SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

---

### **TOELICHTING 8 - BEWAARDERSVERGOEDING**

Als vergoeding voor zijn functies als Bewaarder van de BEVEK, ontvangt Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. een jaarlijkse provisie van 0,04% voor alle compartimenten (exclusief transactiekosten) en van 0,02 voor de uitzondering van TreeTop Global Conservative, berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van dit compartiment. Bovendien wordt per transactie EUR 25 per transactie aangerekend op de portefeuille van elk compartiment.

De commissies van bewaarder zijn gebonden aan BTW aan een koers die momenteel 14% voor het enige onderdeel deze commissies bedraagt, betreffende de controlediensten en van supervisie van de bewaarder. De hierboven vermelde koers stemt met de huidige koers overeen; hij zal automatisch eventueel aan de koers geldend aangepast worden.

### **TOELICHTING 9 - VERGOEDINGEN VOOR DE DOMICILIËRINGSAGENT, DE ADMINISTRATIEF AGENT EN DE TRANSFERAGENT**

Als vergoeding voor zijn functies als Domicilieagent van de BEVEK, ontvangt Degroof Petercam Asset Services S.A. een domiciliëringsvergoeding van een forfaitair bedrag van EUR 7.500 voor de BEVEK als geheel.

Als vergoeding voor zijn functies als Administratief Agent van de BEVEK, ontvangt Degroof Petercam Asset Services S.A. een jaarlijkse provisie die als volgt wordt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk rekening:

- 0,070% op de schijf van gemiddelde nettoactiva tussen EUR 0 en EUR 125 miljoen,
- 0,060% op de schijf van gemiddelde nettoactiva hoger dan EUR 125 miljoen.

En EUR 25 per transactie door de transferagent geplaatst en EUR 25 zoals « maintenance fees» per jaar en per rekening.

Alleen voor TreeTop Global Conservative:

- 0,04% met een minimum van EUR 20.000 per jaar.

En EUR 25 per transactie door de transferagent geplaatst en EUR 25 zoals « maintenance fees» per jaar en per rekening.

# TreeTop Global SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

### TOELICHTING 10 - TERMIJNWISSELS

De volgende wisseltermijncontracten worden met Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. afgesloten.

TreeTop Sequoia Equity:

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2022	EUR	206.015,66	CAD	300.000,00	-2.559,17	208.840,92
15/03/2022	EUR	298.781,25	CAD	430.000,00	-176,01	299.338,65
15/03/2022	EUR	3.421.889,54	CAD	4.928.000,00	-4.299,69	3.430.560,18
15/03/2022	INR	63.000.000,00	EUR	722.734,00	15.318,02	745.258,50
15/03/2022	HKD	8.500.000,00	EUR	966.354,93	-9.410,76	958.724,35
15/03/2022	HKD	18.900.000,00	EUR	2.143.999,64	-16.197,44	2.131.751,79
15/03/2022	CAD	390.000,00	EUR	269.692,76	1.306,51	271.493,20
15/03/2022	GBP	405.000,00	EUR	474.978,60	6.647,19	482.372,58
15/03/2022	USD	9.200.000,00	EUR	8.117.097,96	-41.417,40	8.090.045,76
15/03/2022	EUR	413.340,26	GBP	350.000,00	-3.014,22	416.865,19
15/03/2022	EUR	7.336.250,67	GBP	6.270.000,00	-122.442,53	7.467.842,12
15/03/2022	EUR	19.928.575,48	HKD	175.780.000,00	136.995,80	19.826.419,56
15/03/2022	EUR	10.002.426,79	INR	865.550.000,00	-137.993,83	10.239.023,72
15/03/2022	EUR	54.784.784,17	USD	61.972.000,00	381.330,84	54.495.251,72
				<b>Totaal</b>	<b>204.087,31</b>	<b>109.063.788,24</b>

# TreeTop Global SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

TreeTop Global Dynamic:

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2022	EUR	36.667,50	CHF	38.000,00	-21,83	36.674,23
15/03/2022	EUR	332.902,33	CHF	345.000,00	-198,13	332.963,36
15/03/2022	EUR	429.860,56	CHF	447.300,00	-2.011,43	431.694,24
15/03/2022	EUR	230.991,34	CHF	240.000,00	-730,72	231.626,69
15/03/2022	EUR	27.430,22	CHF	28.500,00	-86,77	27.505,67
15/03/2022	EUR	3.822.904,75	CHF	3.978.000,00	-17.888,40	3.839.212,35
15/03/2022	INR	5.100.000,00	EUR	58.954,09	788,52	60.330,45
15/03/2022	INR	45.500.000,00	EUR	525.962,92	7.034,89	538.242,25
15/03/2022	GBP	33.000,00	EUR	38.701,96	541,63	39.304,43
15/03/2022	USD	275.000,00	EUR	242.630,65	-1.238,02	241.822,02
15/03/2022	INR	61.000.000,00	EUR	699.870,35	14.750,65	721.599,50
15/03/2022	HKD	3.500.000,00	EUR	395.925,36	-1.885,87	394.768,85
15/03/2022	USD	3.000.000,00	EUR	2.646.879,77	-13.505,67	2.638.058,40
15/03/2022	INR	6.600.000,00	EUR	75.723,68	1.595,97	78.074,70
15/03/2022	HKD	375.000,00	EUR	42.420,57	-202,05	42.296,66
15/03/2022	EUR	588.902,02	GBP	503.311,00	-9.828,81	599.465,24
15/03/2022	EUR	29.263,38	GBP	25.000,00	-476,23	29.776,09
15/03/2022	EUR	295.072,29	GBP	250.000,00	-2.323,77	297.760,85
15/03/2022	EUR	47.211,57	GBP	40.000,00	-371,80	47.641,74
15/03/2022	EUR	5.265.275,08	GBP	4.500.020,00	-87.877,80	5.359.719,12
15/03/2022	EUR	870.840,66	HKD	7.681.250,00	5.986,46	866.376,64
15/03/2022	EUR	7.739.753,98	HKD	68.268.500,00	53.205,70	7.700.079,21
15/03/2022	EUR	1.022.678,95	INR	88.496.500,00	-14.108,91	1.046.869,35
15/03/2022	EUR	697.333,86	INR	60.000.000,00	-5.600,96	709.770,00
15/03/2022	EUR	79.031,17	INR	6.800.000,00	-634,78	80.440,60
15/03/2022	EUR	9.100.561,63	INR	787.508.000,00	-125.551,66	9.315.825,89
15/03/2022	EUR	203.127,90	SEK	2.082.000,00	1.042,36	202.214,46
15/03/2022	EUR	10.627,40	SEK	109.000,00	47,51	10.586,64
15/03/2022	EUR	97.499,05	SEK	1.000.000,00	435,87	97.125,10
15/03/2022	EUR	1.798.101,41	SEK	18.430.000,00	9.227,00	1.790.015,59
15/03/2022	EUR	13.613,18	SEK	140.000,00	24,33	13.597,51
15/03/2022	EUR	106.960,71	SEK	1.100.000,00	191,21	106.837,61
15/03/2022	EUR	4.520.902,77	USD	5.114.000,00	31.467,86	4.497.010,22
15/03/2022	EUR	40.510.435,91	USD	45.825.000,00	281.973,88	40.296.342,06
				<b>Totaal</b>	<b>123.770,23</b>	<b>82.721.627,71</b>

# TreeTop Global SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

TreeTop Global Balanced:

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2022	EUR	99.945,22	CHF	104.000,00	-467,67	100.371,56
15/03/2022	EUR	35.702,57	CHF	37.000,00	-21,25	35.709,11
15/03/2022	EUR	297.721,44	CHF	309.800,00	-1.393,12	298.991,45
15/03/2022	INR	3.200.000,00	EUR	36.990,80	494,76	37.854,40
15/03/2022	HKD	105.000,00	EUR	11.862,80	-41,59	11.843,07
15/03/2022	INR	1.600.000,00	EUR	18.355,15	389,02	18.927,20
15/03/2022	GBP	8.000,00	EUR	9.382,29	131,30	9.528,35
15/03/2022	GBP	8.000,00	EUR	9.456,82	56,66	9.528,35
15/03/2022	USD	108.000,00	EUR	95.181,02	-379,36	94.970,10
15/03/2022	HKD	255.000,00	EUR	28.845,99	-137,40	28.761,73
15/03/2022	INR	4.800.000,00	EUR	55.071,77	1.160,70	56.781,60
15/03/2022	GBP	22.000,00	EUR	25.801,31	361,07	26.202,95
15/03/2022	HKD	90.000,00	EUR	10.168,69	-36,22	10.151,20
15/03/2022	EUR	133.152,36	GBP	113.800,00	-2.222,33	135.540,74
15/03/2022	EUR	417.592,96	GBP	356.900,00	-6.969,66	425.083,39
15/03/2022	EUR	38.949,54	GBP	33.000,00	-306,74	39.304,43
15/03/2022	EUR	12.983,18	GBP	11.000,00	-102,25	13.101,48
15/03/2022	EUR	9.949,55	GBP	8.500,00	-161,92	10.123,87
15/03/2022	EUR	200.668,90	HKD	1.770.000,00	1.379,47	199.640,25
15/03/2022	EUR	594.864,24	HKD	5.247.000,00	4.089,30	591.814,90
15/03/2022	EUR	237.825,59	INR	20.580.000,00	-3.281,05	243.451,11
15/03/2022	EUR	717.637,00	INR	62.100.000,00	-9.900,54	734.611,95
15/03/2022	EUR	41.840,03	INR	3.600.000,00	-336,06	42.586,20
15/03/2022	EUR	1.197.411,58	USD	1.354.500,00	8.334,62	1.191.083,37
15/03/2022	EUR	3.599.748,94	USD	4.072.000,00	25.056,14	3.580.724,60
				<b>Totaal</b>	<b>15.695,88</b>	<b>7.946.687,36</b>



# TreeTop Global SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

TreeTop Global Conviction:

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2022	EUR	46.006,10	CHF	48.000,00	-338,31	46.325,34
15/03/2022	EUR	878.364,74	CHF	914.000,00	-4.110,11	882.111,64
15/03/2022	EUR	381.419,03	CHF	397.000,00	-1.887,88	383.149,15
15/03/2022	INR	9.800.000,00	EUR	113.284,32	1.515,21	115.929,10
15/03/2022	HKD	860.000,00	EUR	97.161,97	-340,61	97.000,35
15/03/2022	USD	1.000.000,00	EUR	884.267,12	-6.479,24	879.352,80
15/03/2022	SEK	765.000,00	EUR	74.584,81	-365,46	74.300,70
15/03/2022	USD	1.500.000,00	EUR	1.327.551,11	-10.871,35	1.319.029,20
15/03/2022	GBP	70.000,00	EUR	81.903,92	1.340,34	83.373,04
15/03/2022	INR	8.700.000,00	EUR	100.506,00	1.408,49	102.916,65
15/03/2022	EUR	85.449,08	GBP	73.000,00	-1.390,57	86.946,17
15/03/2022	EUR	1.573.725,22	GBP	1.345.000,00	-26.265,59	1.601.953,37
15/03/2022	EUR	1.584.263,93	HKD	13.974.000,00	10.890,77	1.576.142,83
15/03/2022	EUR	87.122,18	INR	7.500.000,00	-744,67	88.721,25
15/03/2022	EUR	196.327,52	INR	17.000.000,00	-2.837,35	201.101,50
15/03/2022	EUR	1.121.871,17	INR	97.080.000,00	-15.477,38	1.148.407,86
15/03/2022	EUR	54.556,44	SEK	560.000,00	201,06	54.390,06
15/03/2022	EUR	67.635,39	SEK	694.000,00	273,54	67.404,82
15/03/2022	EUR	62.935,71	SEK	650.000,00	-155,36	63.131,31
15/03/2022	EUR	930.758,95	SEK	9.540.000,00	4.776,21	926.573,45
15/03/2022	EUR	971.808,71	USD	1.100.000,00	6.150,05	967.288,08
15/03/2022	EUR	882.145,38	USD	1.000.000,00	4.273,87	879.352,80
15/03/2022	EUR	17.348.986,47	USD	19.625.000,00	120.758,05	17.257.298,70
				<b>Totaal</b>	<b>80.323,71</b>	<b>28.902.200,16</b>

### TOELICHTING 11 - TRANSACTIEKOSTEN

"Transactiekosten" omvatten makelaarskosten, bankprovisies, belastingen, bewaarkosten en andere andere vergoedingen voor aan- en verkoop tijdens de periode.

### TOELICHTING 12 - DIVIDENDEN

Op 21 april 2021, tijdens de Gewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van TreeTop Global SICAV, werd een betaling op distributie aandelenklassen beslist als vervolg :

Compartiment	Aandelenklassen	Betalingsdatum	Bedrag
TreeTop Global Dynamic	Klasse DH (LU0694355305)	4 juni 2021	EUR 5,20
TreeTop Global Dynamic	Klasse D (LU1836394715)	4 juni 2021	EUR 3,40
TreeTop Global Balanced	Klasse DH (LU0694355560)	4 juni 2021	EUR 3,90
TreeTop Global Balanced	Klasse D (LU1836395019)	4 juni 2021	EUR 3,20
TreeTop Global Conservative	Klasse D (LU1229301145)	4 juni 2021	EUR 2,80

# TreeTop Global SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

---

### **TOELICHTING 13 - GEBEURTENISSEN TIJDENS DE PERIODE**

De huidige COVID-19 (coronavirus)-pandemie heeft een grote impact op de wereldeconomie en de financiële markten, met name die waarin de compartimenten worden belegd. De Raad van Bestuur van de BEVEK is tot de conclusie gekomen dat deze gebeurtenis geen aanpassing van de financiële staten per 31 december 2021 vereist, aangezien de netto-inventariswaarde van de compartimenten per 31 december 2021 gebaseerd is op de reële prijzen op die datum. De uiteindelijke impact van de COVID-19-epidemie op de verschillende compartimenten blijft op dit moment onzeker en kan variëren naargelang de landen, activaklassen, industriële sectoren en effecten waarin ze worden belegd.

# TreeTop Global SICAV

## Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2021

---

### Bepaling van het totale risico

Het totaalrisico is een maatregel die werd ingevoerd om het hefboomeffect te beperken dat het gebruik van afgeleide financiële instrumenten op niveau van elk compartiment doet ontstaan. De methode die wordt toegepast om dit risico op niveau van elk compartiment van de BEVEK te berekenen, zal die zijn van de verplichtingen. Deze methode bestaat erin de posities in afgeleide financiële instrumenten om te zetten in equivalente posities op de onderliggende activa en de totale marktwaarde van deze equivalente posities te berekenen.

### Bezoldigingsbeleid

De Beheermaatschappij heeft een bezoldigingsbeleid toegepast dat de remuneratiepraktijken van haar personeel wil kaderen, opdat ze beantwoorden aan de normen van een gezond en doeltreffend risicobeheer. Het bezoldigingsbeleid wil met name het nemen van risico's ontmoedigen die niet overeenstemmen met het risicoprofiel van de compartimenten van de BEVEK, zijn prospectus en de statuten. De doelstelling bestaat niet uit het beperken van risico's in de absolute betekenis: risico's nemen maakt immers integraal deel uit van het portefeuillebeheer van de BEVEK. In het beheer van haar zaken wil het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij ook het nemen van risico's voorkomen die de tolerantiedrempel overschrijden die werd bepaald door de Raad van Bestuur, en werknemers belonen die deelnemen aan en bijdragen tot het behalen van de langetermijndoelstellingen van de Beheermaatschappij, en dat in overeenstemming met haar waarden en met naleving van de toepasselijke wetten en regelgeving.

Het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij werd opgesteld in overeenstemming met de op ICBE-beheermaatschappijen toepasselijke wetten en regelgeving in Luxemburg, en houdt rekening met enerzijds de omvang van de maatschappij, de diensten die zij verstrekt en het private karakter van haar aandeelhouderschap, en anderzijds met marktpraktijken.

De Beheermaatschappij neemt aan dat alle personen die zij tewerkstelt, behoren tot de categorieën bedoeld in artikel 20 van de Luxemburgse wet van 10 mei 2016, zodanig dat haar bezoldigingsbeleid van toepassing is op alle personeelsleden.

De Raad van Bestuur van de Beheermaatschappij draagt, in het kader van zijn toezichtsoverdracht, de eindverantwoordelijkheid voor het bepalen en toepassen van het bezoldigingsbeleid. Dat bezoldigingsbeleid wordt bovendien één keer per jaar doorgelicht door de Raad van Bestuur en door de interne audit. Die functie wordt uitgeoefend door een onafhankelijke vennootschap. De uitvoering van het bezoldigingsbeleid wordt minstens eenmaal per jaar op centrale en onafhankelijke wijze intern beoordeeld om na te gaan of zij in overeenstemming is met de aangenomen beleidsdocumenten en procedures inzake bezoldiging.

De algemene principes van het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij zijn de volgende:

- het niveau van de bezoldiging van elke werknemer wordt bepaald rekening houdend met: het verantwoordelijkheidsniveau, de ervaring en de marktpraktijken in Luxemburg;
- de bezoldiging van het personeel van de Beheermaatschappij bestaat uit een vast gedeelte en, indien van toepassing, een variabel gedeelte;
- wanneer het personeel van de Beheermaatschappij recht heeft op een variabele bezoldiging, vertegenwoordigt het vaste gedeelte steeds een deel dat voldoende groot is om de mogelijkheid te bieden dat er geen enkele variabele bezoldiging wordt betaald;
- wanneer dat bestaat, wordt het variabele gedeelte van de bezoldiging bepaald aan de hand van financiële en niet-financiële criteria;

# TreeTop Global SICAV

## Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2021

---

- het relatieve belang van de gekozen criteria en van het variabele gedeelte hangt af van de aard van de uitgeoefende functie; zo ligt de variabele bezoldiging voor werknemers in controlefuncties in principe niet hoger dan twee maandlonen en zijn de evaluatiecriteria die in aanmerking worden genomen voornamelijk niet-financiële criteria;
- de variabele bezoldiging wordt uitbetaald in de loop van het boekjaar of het volgende boekjaar, en steeds in contanten;
- de Beheermaatschappij biedt geen gegarandeerde bonus;
- de arbeidsovereenkomsten voorzien in geen andere vergoeding voor vroegtijdige beëindiging dan waarin het Luxemburgse sociale recht voorziet of is gerechtvaardigd door de ervaring en anciënniteit van het personeel en de marktpraktijken geldend in Luxemburg.

Tijdens het boekjaar 2021 heeft de Beheermaatschappij haar bezoldigingsbeleid met betrekking tot de hogere leidinggevenden als volgt gewijzigd: de bezoldiging van de hogere leidinggevenden die niet aandeelhouder waren van de Beheermaatschappij hadden voorheen recht op een variabele verloning. Sinds boekjaar 2021 hebben de hogere leidinggevenden, uitsluitend recht op een vaste bezoldiging.

Op 31 december 2021 stelde de Beheermaatschappij tien mensen tewerk. Drie van die tien mensen behoren tot de hogere leidinggevenden en/of kunnen worden beschouwd als risiconemers in de betekenis van artikel 20 van de Luxemburgse wet van 10 mei 2016.

Met uitzondering van de fondsbeheerders is geen enkele van de personen tewerkgesteld door de Beheermaatschappij in het bijzonder toegewezen - voltijds of deeltijds - aan een specifieke ICB.

De hogere leidinggevenden en de personeelsleden die de controlefuncties en andere door de Beheermaatschappij uitgeoefende functies waarnemen, hebben een activiteit die in verband staat met alle ICB's die de Beheermaatschappij beheert. De bezoldigingen die de Beheermaatschappij uitkeert aan die werknemers houden dus niet rechtstreeks verband met de BEVEK.

De beleggingsstrategieën die werden bepaald door de fondsbeheerders worden doorgaans toegepast in meerdere ICB's. Met het oog op het bepalen van het gedeelte van de bezoldigingen die worden verkregen door het personeel van de Beheermaatschappij in verband met de BEVEK, wordt de volgende methodologie toegepast:

- voor de fondsbeheerders worden de bezoldigingen toegerekend aan de BEVEK naar rato van de activa beheerd volgens de beleggingsstrategie/-strategieën bepaald door deze personen;
- voor de personen die worden tewerkgesteld als hogere leidinggevenden, in controle- of andere functies, worden de vergoedingen toegerekend aan de BEVEK naar rato van de activa onder beheer van alle ICB's die worden beheerd door de Beheermaatschappij;
- wanneer een fondsbeheerder tevens behoort tot de hogere leidinggevenden van de Beheermaatschappij, wordt zijn bezoldiging toegerekend aan de BEVEK naar rato van de activa onder beheer van alle ICB's die worden beheerd door de Beheermaatschappij.

Voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2021 bedroeg de totale bezoldiging die door de Beheermaatschappij werd uitbetaald aan haar personeel in verband met de BEVEK EUR 643.831. Het vaste gedeelte van die bezoldiging bedroeg EUR 611.462 en het variabele gedeelte bedroeg EUR 32.369. Het deel van de totale bezoldiging dat werd uitbetaald aan de hogere leidinggevenden en risiconemers bedroeg EUR 333.856, en bestond slechts uit een vaste bezoldiging.

# TreeTop Global SICAV

## Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2021

---

### **Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik van informatie**

Per 31 december 2021 maakt de BEVEK geen gebruik van enige "effectenfinancieringstransactie en/of belegt hij niet in een totale-opbrengstswap", zoals deze termen gedefinieerd worden in Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en van de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik.

### **Informatie met betrekking tot de kosten van onderzoek op het gebied van investeringen**

Overeenkomstig het prospectus van de BEVEK kan elk compartiment ook deelnemen aan de financiering van onderzoek op beleggingsgebied dat de beheermaatschappij of de onderbeheerder van het compartiment wordt verstrekt door derden-onderzoeksmatenschappen, binnen de grenzen van een jaarlijks budget dat per compartiment wordt bepaald.

De volgende onderzoeksbudgetten voor investeringen zijn ten laste van de BEVEK voor het jaar 2021:

<b>Compartimenten</b>	<b>Budget (EUR)</b>
TreeTop Sequoia Equity	97.034
TreeTop Global Dynamic	68.045
TreeTop Global Balanced	23.560
TreeTop Global Horizon	7.447
TreeTop Global Conviction	98.731

### **Verplichte verklaring overeenkomstig artikel 7 van Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader voor de bevordering van duurzame investeringen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088**

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.