

TreeTop Global SICAV

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

Gecontroleerd jaarverslag
op 31 december 2022

R.C.S. Luxemburg B 117.170

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

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	24
Geconsolideerde overzicht van het nettovermogen op 31 december 2022	27
Geconsolideerde staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2022 tot 31 december 2022	28
Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2022	29
Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2022 tot 31 december 2022	36
Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022	43
Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2022	60
Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2022	63
Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2022	67
Wijzigingen in het aantal aandelen	70
Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel	73
Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2022	75
Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2022	84

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
- Sylvie HURET, Voorzitter van de Raad van Bestuur
Degroof Petercam Asset Services 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 Spanje:

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

Agent belast met de financiële dienst in Luxembourg:

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

Agent belast met de financiële dienst in Italië:

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

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 vier aandelenklassen, die zich van elkaar onderscheiden door hun valuta , hun afdekkingsbeleid en/of van hun verdelingspolitiek :

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse AH : afgedekt kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse B : kapitalisatieaandelen USD ;
- 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 afdekkingsbeleid van valutarisico's:

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

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

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

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.

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

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

TREETOP SEQUOIA EQUITY

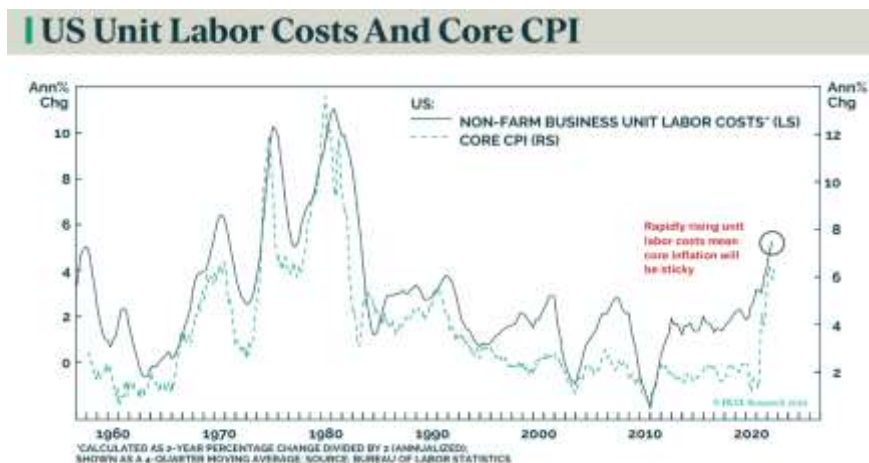
Economische en beursconjunctuur

2022 zal de geschiedenis ingaan als het jaar waarin de lage inflatie en 'vrij geld' een abrupt einde kenden in de Westerse wereld. Sinds het begin van de jaren tachtig kende de inflatie in Europa en de Verenigde Staten een structurele neerwaartse trend, waardoor de meeste beleggers, bedrijven en huishoudens nooit een reële inflatie hadden gekend. Zoals blijkt uit de onderstaande grafiek schommelden de inflatie in de VS (geel) en de inflatie in de EU (in wit) gedurende het grootste deel van de afgelopen drie decennia rond 1 à 2%, met pieken van korte duur van 4%. Alles veranderde dit jaar echter, toen de inflatie in sommige Europese landen tot 9% steeg en in sommige Europese landen zelfs twee cijfers bereikte.



Figuur 1 - Amerikaanse inflatie (geel) en inflatie in de eurozone (in wit) (bron: Bloomberg)

De centrale banken, politici en een aantal economische commentatoren dachten aanvankelijk dat het slechts om een tijdelijke aanpassing ging als gevolg van het einde van de COVID-19-pandemie, maar de duur van deze inflatiegolf, die gedeeltelijk werd aangewakkerd door de Russisch-Oekraïense oorlog, doet ons denken dat we waarschijnlijk niet terugkeren naar het economische en financiële klimaat van voor de pandemie. De kans bestaat dat de inflatie volgend jaar zal dalen, aangezien het onwaarschijnlijk is dat de energieprijzen veel meer zullen stijgen ten opzichte van hun huidige hoge niveaus, maar we denken dat het op korte termijn terug zal keren naar 2%. We zien nu steeds meer druk op de lonen als gevolg van krappe arbeidsmarkten, vakbondsvorming of aan de inflatie gekoppelde lonen (zoals in België). Meer dan ooit zal het voor spaarders belangrijk zijn om in reële activa te beleggen om hun koopkracht intact te houden en hopelijk bescheiden reële rendementen te genereren. Te lang aan de zijlijn blijven staan kan snel duur uitvallen naarmate de inflatie toeneemt en kan snel het spaargeld uithollen. Over vijf jaar



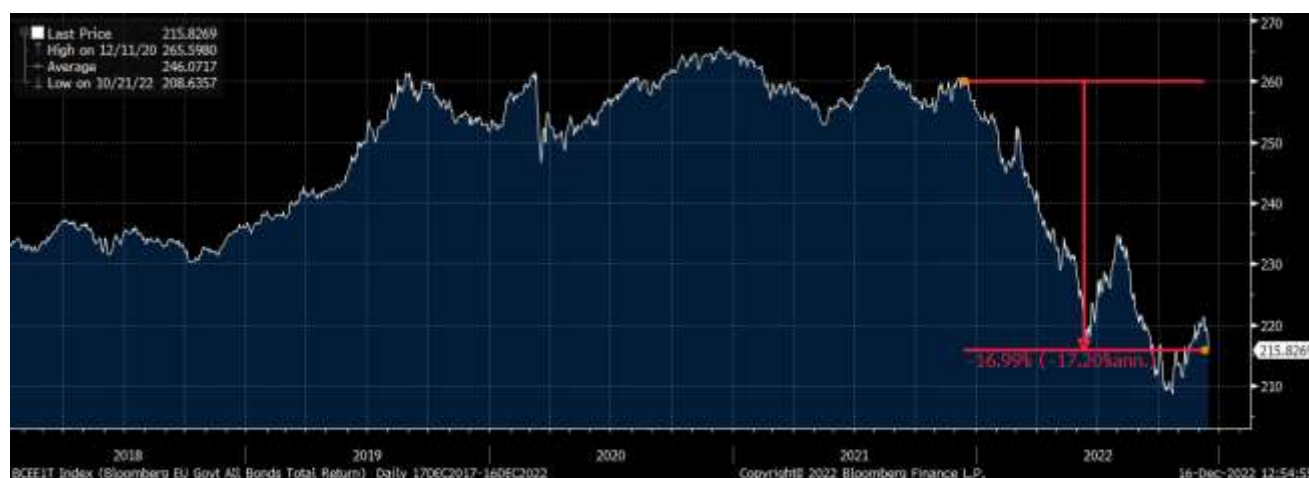
TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

verliest cash 22% van zijn koopkracht in een context van 5% inflatie op jaarbasis en 41% van zijn koopkracht wanneer de inflatie jaarlijks 10% bedraagt.

Helaas heeft de inflatie ook de neiging om de economie te verstoren en maakt het voor ondernemers en politici moeilijk om bedrijven en overheden naar behoren te leiden. Het creëert ook volatiliteit op de financiële markten zoals we dit jaar hebben gezien. In een klimaat van dalende inflatie en rentevoeten kunnen beleggers bijna alle activa kopen (vastgoed, private equity, aandelen, obligaties) en geld verdienen. Wanneer de inflatie en de rente de andere kant op gaan, moeten beleggers heel voorzichtig zijn en in de eerste plaats financiële instrumenten vermijden waar verliezen aanzienlijk en onherstelbaar kunnen zijn.

Wie ons de afgelopen jaren heeft gevolgd, weet dat we al een tijdje negatief staan ten aanzien van obligaties en het als nefast beschouwen dat obligaties soms als 'veilige' belegging voor 'conservatieve' beleggers worden voorgesteld. Zoals we op onderstaande grafiek kunnen zien, zijn Europese overheidsobligaties dit jaar met zowat 15% gedaald, de slechtste prestatie sinds de start van deze Bloomberg-index in 2000. Hoewel sommige beheerders beweren dat het ergste achter de rug is en het nu tijd is om weer obligaties te kopen, blijven we voorzichtig aangezien de reële rente (rente op obligaties - inflatie) nog altijd aanzienlijk negatief is en we mogelijk nog verdere renteverhogingen zien. Wij zijn niet de enige die er zo over denken. BlackRock, de grootste vermogensbeheerder van de wereld, mijdt nu in al zijn beleggingsscenario's overheidsobligaties.



Figuur 2 - European Government Bond index (bron: Bloomberg)

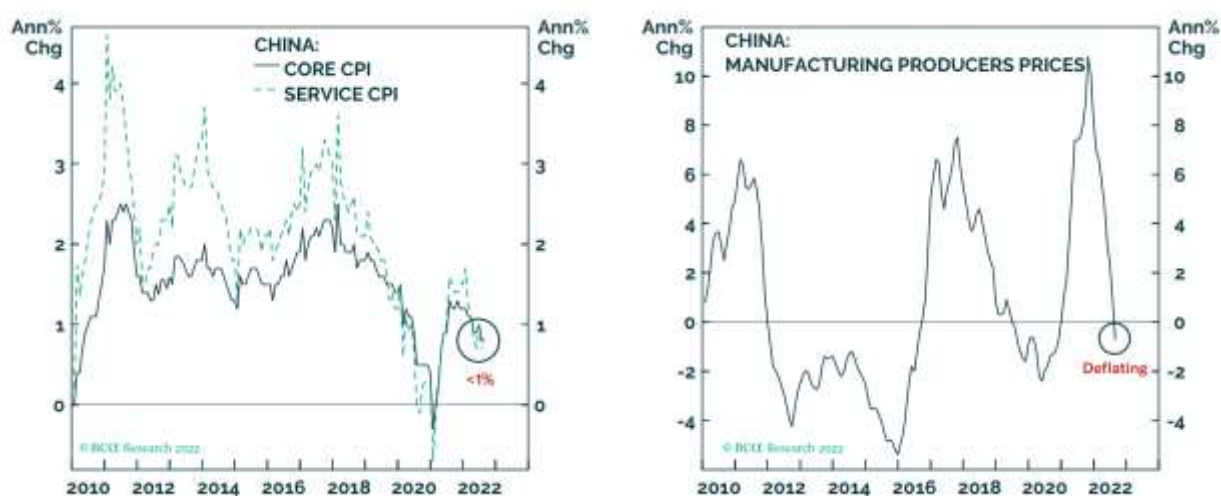
Globaal gezien bevindt de wereldeconomie zich ook in een relatief fragiele situatie, waarbij Europa diep verstrikt is in een crisis van levensonderhouds-/energiekosten, China kreunt onder een vastgoedcrisis, een complex COVID-beheer en de Verenigde Staten te kampen hebben met een hoge inflatie. Van dit trio lijkt de Amerikaanse economie in de beste positie te zitten, aangezien de meeste problemen te wijten zijn aan de oververhitting van de economie, die hopelijk zal worden opgelost door een aantal cyclische aanpassingen. De Amerikaanse inflatie is voornamelijk intern aangedreven, met lonen die sneller stijgen dan de productiviteit terwijl de inflatie in Europa het gevolg is van de door de Oekraïense oorlog veroorzaakte energieprijzenschok. Dit betekent dat Amerikaanse werknemers nominaal veel meer verdienen en dat talrijke lonen heel wat sneller stijgen dan de inflatie, terwijl Europese werknemers helaas structureel armer zijn door een externe economische schok. Het economisch onderzoeksbureau BCA schatte onlangs dat "De Europese economie op korte termijn wordt geconfronteerd met sterkere tegenwind dan de Amerikaanse economie. Zowel de Duitse verwerkende industrie als de dienstensector zullen de komende maanden

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

verder vertragen, vooral door een forse daling van de Europese reële lonen (-6,2% tegenover -2,5% in de VS).” De moeilijke situatie in Europa herinnert ons eraan waarom we een globale beleggingsbenadering hanteren, aangezien deze ons over het algemeen steeds een gebied van de wereld of beleggingscategorie met interessante vooruitzichten kan bieden.

In Azië gedraagt de Chinese economie zich in schril contrast met de Amerikaanse economie, met de Chinese centrale bank die de liquiditeit versoepelt en renteverlagingen doorvoert omdat ze te maken krijgen met een inzinking van de vastgoedsector, een hoge jeugdwerkloosheid en bijna deflatie. Het land blijft zeer efficiënt in het produceren van goedkope en kwaliteitsvolle producten, maar de lokale vraag is heel wat vertraagd. China kende een record handelsoverschot van meer dan 600 miljard USD in 2021 en het lijkt erop dat het overschot in 2022 ook dicht bij hetzelfde niveau zal liggen.



Figuur 3 - Consumptieprijsindex (CPI) en evolutie van de prijzen van de verwerkende producenten in China (bron: BCA Research)

De halsbrekende consumptiegroei in het land is echter waarschijnlijk achter de rug, aangezien de loongroei sterk is vertraagd. In het algemeen zal China nieuwe groeifactoren moeten vinden, aangezien de golf van verstedelijking grotendeels achter de rug is. De meeste Chinese huishoudens hebben nu een modern appartement (zo niet meerdere), een auto en moderne jobs. De volgende fase van de groei zal creatieve innovatie vereisen die een uitdaging zou kunnen vormen in een politieke context waarin de controle en het gebruik van censuur agressief worden toegepast. China kende de afgelopen drie decennia een fantastisch ontwikkelingsverhaal en de Chinese samenleving is altijd in staat geweest om nieuwe uitdagingen aan te gaan, dus zullen we blijven zoeken naar kansen met de economische, sociale en politieke uitdagingen in het achterhoofd. Zuid-Azië (India en enkele Zuidoost-Aziatische landen) daarentegen blijven sterk presteren. De Wereldbank heeft onlangs haar prognoses voor de Indiase economie verhoogd naar aanleiding van een goed macro-economisch beleid en structurele hervormingen. India is nu de vijfde grootste economie ter wereld (3e aan de hand van de PPP-methode) en het thuisland voor wereldleiders op het gebied van petrochemie, telecommunicatie, technologie en farmaceutica. In Zuidoost-Azië blijven de Filipijnen, Indonesië en Vietnam het zeer goed doen en hebben goede economische vooruitzichten met grote en jonge bevolkingsgroepen, betere instellingen zoals onafhankelijke centrale banken en rechtbanken en een dynamische bedrijfscultuur. In het komende decennium zal Zuid-Azië ook profiteren van een demografisch dividend terwijl de rest van de wereld vergrijsst. De mediane leeftijd bedraagt in India slechts 28 jaar in vergelijking met 38 in China en de VS en meer dan 47 in Japan & Duitsland.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

Over het algemeen moeten beleggers in 2023 voor ogen houden dat we een heel ander financieel en economisch klimaat zien dan dat waarin we de afgelopen jaren hebben geleefd. **De wereldwijde aandelenmarkten en publieke markten** hebben zich in het algemeen vanwege hun liquiditeit snel aangepast aan dit nieuwe klimaat. Vastgoed, particuliere schuldinstrumenten, private equity (durfkapitaal, LBO...) worden echter veel geringer verhandeld en hebben doorgaans meer tijd nodig om zich aan te passen. Uit het contact met beleggers in private en public equity bleek informeel dat public equity wordt verhandeld tegen een korting van 30 tot 50% op de private deals. Daarom vermijden ze de meeste private equity-transacties in deze context. Een andere indicator zijn de beursgenoteerde aandelen van private equity-reuzen zoals Partners Group, Blackstone en KKR, die dit jaar allemaal rond 40% of meer zijn gedaald.



Figuur 4 - De prestaties van de aandelenkoers van belangrijke beursgenoteerde private equity-ondernemingen (bron: Bloomberg)

Vastgoed is niet per se beter, omdat de stijgende rente de kosten van schulden zal doen stijgen en de huuropbrengsten zullen moeten stijgen om de hogere kosten van geld te compenseren. De energiecrisis in Europa zal ook druk uitoefenen op verhuurders om gebouwen te renoveren, wat nog bijkomende kosten zal opleveren. Hoewel de nominale rendementen (vóór inflatie) over lange periodes waarschijnlijk prima zullen zijn voor kwalitatief hoogstaand vastgoed, kan het toch lastig worden en zal een goede selectie van goederen meer dan ooit van cruciaal belang zijn. In de VS bijvoorbeeld kon je met een gemiddelde maandelijkse hypotheek van 2.500 USD aan het begin van het jaar een huis van 758.572 USD afbetalen, tegenover nu slechts 476.425 USD!

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder



Figuur 5 - Hoeveel huis je kunt kopen met een maandelijkse hypotheek van \$2.500, op basis van een aanbetaling van 20% en een gemiddelde hypotheekrente op 30 jaar (bron: Bloomberg)

Zoals u allemaal weet, zullen rendementen uit het verleden zich niet noodzakelijkerwijs herhalen in de toekomst, maar het is nog steeds interessant om te weten dat een belegger die in 1900 op de wereldwijde aandelenmarkt kocht 550x zijn geld terugverdiende, tegenover slechts 11.7x zijn belegging bij aankoop van obligaties. Aangezien we allemaal slechts een beperkte tijd op aarde hebben, is de belangrijkste les dat er lange periodes zijn, meer dan 35 jaar, zoals blijkt uit de grafiek hieronder, waarin beleggers geen geld zouden verdienen aan wereldwijde obligaties, maar dat de beurs gedurende deze lange periodes in het verleden altijd goede rendementen heeft behaald.



Figuur 6 – Bron: Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2022 Elroy Dimson, Paul Marsh, en Mike Staunton, DMS Database 2022 en Morningstar.

Uitsluitend ter illustratie. Gedrag van beleggers in het verleden zegt niets over toekomstig gedrag.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

Commentaar van de beheerder van de BEVEK

Onze strategie in 2022 presteerde, hoewel nog steeds lager voor het jaar, beter dan de meeste grote wereldindexen als gevolg van enkele goede beslissingen in 2021. Gelet op de aanzienlijke stijging van de waardering van groeibedrijven wereldwijd, beslisten we om een deel van onze strategie opnieuw toe te wijzen aan de “**DOGS van de DOW**” en een groot gewicht te behouden voor enkele ondergewaardeerde bedrijven, zoals **FUFENG**. We zijn blij te kunnen zeggen dat dit in het algemeen de juiste beslissingen waren, hoewel achteraf gezien een aantal van onze veranderingen agressiever hadden kunnen zijn.

Wat onze strategie betreft, was onze grootste bijdrager aan het rendement **FUFENG**, een toonaangevend producent van aminozuren en voedingsadditieven uit China. We volgen het bedrijf al tien jaar en hebben geleidelijk een grote positie opgebouwd. Onze stelling is simpel, het bedrijf was, dankzij zijn investeringen in fabrieken en productietechnologie, met zijn Chinese concurrent Meihua de kostenleider geworden binnen zijn sector. Dankzij een lage kostenbasis consolideerde de onderneming de sector geleidelijk door te verkopen aan lagere prijzen dan die van haar rivalen en uit te breiden tot de productie van andere aminozuren. Onze belegging in **FUFENG** was al een paar jaar niet winstgevend omdat Fufeng's winst volatiel was en niet erg sterk groeide door constante prijzenoorlogen. Zoals voor de markt in het algemeen, is geduld bij een aandelenbelegging over het algemeen een deugd en een goede belegging is niet altijd rechtlijnig. Na enkele teleurstellende jaren bereikte de amino-industrie in China echter een keerpunt en zowel het management van **FUFENG** als het management van Meihua verhoogden de prijzen en verbeterden de winstgevendheid van hun bedrijven aanzienlijk. Dit leidde tot uitstekende aandelenprestaties in een zeer moeilijke markt. We blijven een grote positie behouden aangezien het aandeel nog steeds verhandeld wordt tegen een lage eencijferige koerswinst en een dividendrendement van om en bij de 15%.

In de afgelopen twee maanden hebben we ook besloten om meerdere van onze middelgrote bedrijven in Azië af te stoten en deze te vervangen door **Dow Jones Global Titans**. De reden voor deze transactie is dat de algemene economische context en vooral de economische vooruitzichten in China nogal uitdagend zijn. Om meer diversificatie te bieden en hopelijk minder volatiliteit, maar goede rendementen, hebben we besloten om een deel van onze strategie toe te wijzen aan deze grote 'waarde' beursgenoteerde bedrijven. We selecteren de aandelen met het hoogste dividendrendement en de aandelen die minstens 30% van hun omzet buiten de Verenigde Staten genereren. Als gevolg hiervan is onze aandelenstrategie nu grotendeels blootgesteld aan grote marktkapitalisaties met een goed dividendrendement. De reden voor deze beslissing is dat het 'waarde'-deel (lagere waarderingratio's maar lagere groei) van belangrijke indexen zoals de S&P 500 op termijn hetzelfde rendement oplevert dan het 'groei'-gedeelte, maar dat het iets minder volatiel is en vooral goed presteert wanneer het 'groei'-deel van de index slecht presteert. Uit onderstaande tabel blijkt dat de twee componenten van de S&P500 sinds 1999 slechts 2% rendementsverschil hadden. Het enige grote verschil was dat het grootste deel van het rendement afkomstig was van de waardestijging van de groei-index en uit dividenden voor de 'waarde' index.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder



Figuur 7 - S&P 500 « waarde » en « groei »-indexen sinds 1999 (bron : Bloomberg)

Als gevolg van deze veranderingen zijn onze grootste beleggingen in onze aandelenstrategie nu vooral Amerikaanse beursgenoteerde bedrijven met een goed dividendrendement en lage waarderingratio's. In onderstaande tabel vindt u de beschrijving van deze grote beleggingen en de dividend- en koerswinstverhouding.

Bedrijf		2022		Bedrijf Beschrijving
Ticker	Naam	K/W	Dividendrend.	
546 HK	Fufeng Group Ltd	3,3	11,3	FUFENG Group Limited produceert biochemische producten op basis van maïs aan de hand van fermentatietechnologie. De producten van het bedrijf omvatten glutaminezuur en xanthaangom.
CSCO US	Cisco Systems Inc	13,2	3,3	Cisco Systems, Inc biedt diensten op het gebied van informatietechnologie en netwerkdiensten. Het bedrijf biedt netwerkbeveiliging, softwareontwikkeling, datasamenwerking, cloud computing en andere aanverwante diensten aan. Cisco Systems bedient klanten in de Verenigde Staten.
VZ US	Verizon Communications Inc	7,3	6,9	Verizon Communications Inc. is een telecommunicatiebedrijf. Het bedrijf levert diensten op het gebied van draadlijnstemmen, datadiensten, draadloze en internetdiensten. Verizon Communications bedient klanten in de Verenigde Staten.
KO US	Coca Cola Co / The	25,4	2,8	The Coca-Cola Company produceert, verkoopt en verdeelt frisdrankconcentraten en -siropen. Het bedrijf verdeelt en verkoopt ook fruitsappen en -dranken. Coca-Cola distribueert zijn producten aan retailers en groothandel wereldwijd.
JPM US	JPMorgan Chase & Co	11,7	3,0	JPMorgan Chase & Co. levert wereldwijde financiële diensten en retailbanking. Het bedrijf verleent diensten zoals investment banking, treasury- en effectendiensten, vermogensbeheer, private banking, kaartleden, commercial banking en home finance. JPMorgan Chase bedient ondernemers, instellingen en particulieren.
DOW US	Dow Inc	7,7	5,7	Dow Inc. produceert en verdeelt chemische producten. Het bedrijf maakt en verkoopt chemicaliën voor spuitgiettoepassingen, 3D-printen, leder, textiel, auto's, rubberen consumptiegoederen en de voedingsindustrie. Dow heeft klanten over de hele wereld.
IBM US	International Business Machines	15,5	4,8	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 de veerkracht, strategie en organisatie van bedrijven. IBM heeft klanten over de hele wereld.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

Bedrijf		2022		Bedrijf Beschrijving
Ticker	Naam	K/W	Dividendrend.	
MMM US	3M Co	11,8	5,0	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.
CVX US	Chevron Corp	8,9	3,3	Chevron Corporation is actief als een bedrijf voor hernieuwbare brandstoffen. Het bedrijf produceert en vervoert ruwe olie en aardgas, verfijnt, verkoopt en distribueert brandstoffen. IBM heeft klanten over de hele wereld.
WBA US	Walgreens Boots Alliance Inc	8,5	5,2	Walgreens Boots Alliance, Inc exploiteert drogisterijen. Het bedrijf biedt een breed scala aan geneesmiddelen op voorschrift en zonder voorschrift, evenals primaire en acute zorg, wellness, farmacie en ziektebeheer, en gezondheid en fitness. Walgreens Boots Alliance bedient klanten in de Verenigde Staten.

Conclusie: 2022 was een turbulent jaar op de financiële markten en zal het economische en financiële klimaat in de wereld ingrijpend veranderen. Veranderende tijden vragen om aanpassingsvermogen en we zullen hard blijven werken om ons aanbod aan deze veranderingen aan te passen. Hopelijk zullen veranderingen financieel lonend zijn.

Prestatie op 2022

Prestatie op 31/12/2022	
	TreeTop Sequoia Equity AH EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	-0.8%
3 maanden	18.3%
1 jaar	-6.4%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaren	5.5%
5 jaren	-1.1%
10 jaren	4.7%
Sinds begin*	2.7%

* 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 SICAV

Verslag van de Beheerder

TREETOP GLOBAL CONVICTION

Het jaar eindigde zoals het begonnen was, met een volatiele en dalende markt. Groeiaandelen hebben er een bijzonder slecht jaar opzitten, zo blijkt uit de daling van 29,7% voor de MSCI World Growth-index.

De combinatie van de oorlog in Oekraïne en het effect van de lockdowns en de ongebreidelde geldcreatie tijdens de coronacrisis zorgde voor verstoorde aanvoerketens, een nauwelijks werkende “beroepsbevolking” en hogere energiekosten. En dat alles zorgde op zijn beurt voor een torenhoge inflatie.

Dit bleek een dodelijke combinatie voor groeiaandelen, vooral voor de smallcaps waarop we ons doorgaans graag concentreren. Er waren maar weinig lichtpunten in 2022, die dan nog allemaal terug te vinden waren in segmenten waar er zelden interessante groeiopportunities te vinden zijn. De energieaandelen hadden om evidente redenen een goed jaar, terwijl de bankaandelen het over het algemeen goed deden omdat de hogere rente hun winstmarges doet stijgen. Ook de aandelen van verzekeringsmaatschappijen, een overwegend defensieve sector, hadden een goed jaar. Alles wat daarentegen met diensten, technologie of consumptie te maken had, kreeg zware klappen.

In de VS, doorgaans goed voor meer dan de helft van het compartiment, verhoogde de Federal Reserve de rente heel het jaar lang om de inflatie te bestrijden, en de Amerikaanse rente op 10 jaar is gestegen van 1,51% in januari tot 4,22% eind oktober. Deze hogere rentevoeten deden de waarde van toekomstige winsten voor snelgroeiende waarden sterk dalen en vertaalden zich in een bijzonder scherpe koersdaling voor sommige aandelen. Gelukkig maakten slechts heel weinig van onze bedrijven teleurstellende resultaten bekend, maar de markt strafte elk aandeel bij de minste indicatie van een vertraging of moeilijker marktomstandigheden in de toekomst genadeloos af. De ravage was zo groot dat op een bepaald moment in het laatste kwartaal 49,3% van alle beursgenoteerde aandelen op de Nasdaq aankeek tegen een verlies van meer dan 50%. Door deze ware slachtpartij op de beurs schakelde het compartiment over op defensievere groeiaandelen zoals **Ulta Beauty** (cosmetica), **Tractor Supply** (tuin- en landbouwwinkel), of **Autozone** (autoherstel). Al deze en andere vergelijkbare beleggingen sloten het jaar licht hoger of stabiel af, en dat was eigenlijk het beste waar men dit jaar op kon hopen, want het alternatief was beurskoersen die een diepe duik namen. Het was een jaar waar men eigenlijk vooral mocht hopen op stabiliteit in plaats van beurswinsten.

De problemen werden nog in de hand gewerkt door een ronduit gitzwart jaar voor China, dat ook bepalend is voor het sentiment ten aanzien van de Aziatische beurzen. In een tevergeefse poging om COVID uit te roeien volgde de overheid een streng zero-COVID-lockdownbeleid dat uiteindelijk weinig effect had, behalve dan de economie te doen ontsporen, en dat almaar onpopulairder werd naarmate het jaar vorderde. Er waren verschillende momenten in de loop van het jaar waarop de coronastatistieken deden vermoeden dat het einde van de restricties nabij was, waardoor men geneigd was de blootstelling aan China te verhogen, om dan vast te stellen dat de regering vasthield aan zijn strikt beleid en de coronarestricties in stand hield. In oktober, op het Nationaal Volkscongres in China, herhaalde Xi Jinping in een onrustwekkend nationalistische toespraak dat de lockdowns nog tot ver in 2023 zouden doorgaan, en dat de invasie van Taiwan een belangrijke prioriteit in het beleid blijft. Het was dan ook weinig verrassend dat de Hang Seng China Enterprises Index in oktober kelderde met 16,4% na deze deprimerende uitspraken, waardoor de index terugzakte naar het niveau van 1997, het jaar dat Hongkong teruggegeven werd aan China. De straatprotesten die daarop volgden maakten verrassend genoeg een einde aan de lockdowns en China lijkt nu het pad van de normalisering te hebben ingeslagen, waardoor

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

de markt al een mooi herstel kon boeken. Maar het bleek moeilijk om voordeel te halen uit zo'n snelle omslag in het sentiment en het beleid.

Het compartiment had gedurende het grootste deel van het jaar een redelijke blootstelling aan India, waar elke ambitie om nieuwe coronabeperkingen in te voeren al eind 2021 opgeborgen werd. Hoewel stijgende olieprijs doorgaans weinig goeds beloven voor India, hield de markt heel goed stand in 2022, maar daalde uiteindelijk licht op het einde van het jaar, toen beleggers opnieuw meer interesse kregen in China. De inflatie is er gestegen, zij het niet meer dan elders, en is er in feite op verbeterd door het dubieuze besluit om afgeprijsde Russische olie te kopen. Niettemin verhoogde de Indiase centrale bank de rente in 2022 met 2,25% en de inflatie lijkt er in de komende paar maanden wezenlijk te zullen dalen. **Macrotech Developers**, een van de grootste residentiële vastgoedontwikkelaars van het land, had het moeilijk met de hogere rente en **Maruti Suzuki** ging gestaag in stijgende lijn dankzij bemoedigende verkoopcijfers, tot een verkoopgolf in de laatste twee maanden de koers weer deed zakken. Kortom, hoewel er dit jaar weinig te winnen of te verliezen viel in India, voelde het toch aan als een goede locatie om in te beleggen, ondanks het moeilijke klimaat, en zeker in vergelijking met China.

In de eerste helft van het jaar, vooral in het eerste kwartaal, kregen de Europese aandelen zware klappen, en verschillende beleggingen van het compartiment leden grote verliezen. Alle aandelen in Europa hadden een moeilijk jaar, behalve misschien de grootste en meest gevestigde waarden. De twee opmerkelijkste uitblinkers in het compartiment waren **LVMH** (luxeproducten) en **Novo Nordisk** (insuline), die we beide halverwege het jaar kochten en die allebei mooi gestegen zijn op het einde van het jaar. **Deutsche Boerse** en **Ashtead** (machineverhuur), die ook een goede veilige haven bleken, hielden eveneens redelijk goed stand. Een goed signaal naar de sector toe was dat **ASML** (chipapparatuur) tegen het einde van het jaar een sterk herstel boekte, na een stevige correctie halverwege het jaar, net als bijna alle andere beleggingen in chipproducenten.

Volgens ons is een beursherstel in 2023 erg waarschijnlijk. Hoewel de arbeidsmarkt in de meeste ontwikkelde landen krap blijft, zou de inflatie moeten afzwakken, aangezien de energie- en grondstoffenprijzen sinds de tweede helft van 2022 weer dalen, waardoor zowel olie als aardgas nu veel lager staan dan bij de start van de invasie van Oekraïne. Er blijven heel wat onzekerheden, zoals de stand van de rente in de Verenigde Staten, waar de Federal Reserve van plan lijkt om de rente nog minstens tot mei te blijven verhogen. De arbeidsmarkt blijft in goede doen in de VS, en hoewel de loonsverhogingen beginnen af te zwakken, kampen vele dienstensectoren nog altijd met een tekort aan arbeidskrachten, en looninflatie blijft dus een probleem. We stellen grotendeels dezelfde trend vast in Europa, zo blijkt uit de loonsconflicten en stakingen waarmee het continent momenteel kampt en waar soms geen einde aan lijkt te komen. Ten slotte zal de verspreiding van het coronavirus in China bepalen hoe sterk de Chinese economie zich dit jaar zal hertellen en een bepalende factor zijn voor de wereldwijde groei. Het stijgingspotentieel ten opzichte van de heel lage vergelijkingsbasis in 2022 is enorm, en de vraag van de Chinese burger, die zich eindelijk weer vrij mag bewegen, zal ongetwijfeld een inhaalbeweging maken, wat op zijn beurt een gunstig effect zal hebben op alle reismaatschappijen en producenten van luxegoederen. Misschien nog het belangrijkste is dat de waarderingen op de beurs na een van de slechtste beursjaren ooit een grote reset hebben ondergaan, terwijl alle bedrijven waarin we interesse hebben in uitstekende financiële gezondheid verkeren. We denken dan ook dat er heel wat aantrekkelijke groeikansen voor het grijpen liggen.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

Prestatie op 31/12/2022	
	TreeTop Global Conviction A EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	-5.3%
3 maanden	-0.7%
1 jaar	-42.1%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaren	-5.5%
5 jaren	0.9%
Sinds begin*	5.2%

* 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

Het compartiment heeft in 2022 een rendement opgeleverd van -36,0% (klasse R EUR), in vergelijking met -11,8% voor de MSCI AC Europe index (in €). 2022 was het slechtste beursjaar voor Europese aandelen sinds 2018 en het slechtste jaar voor het relatieve rendement sinds de lancering van het compartiment. Dit lag vooral aan de centrale banken die hun beleid van ultralage rentevoeten loslieten dat al sinds de wereldwijde financiële crisis van kracht was, aan de geldcreatie tijdens de pandemie die inflatie deed ontstaan en aan de torenhoge energieprijzen na de Russische inval in Oekraïne. Dat de rente rechtsomkeer maakte, had vooral effect op de groeiaandelen, omdat dit de rentevoet deed stijgen waartegen toekomstige winsten verdisconteerd worden. Weinig sectoren bleven gespaard, en de energiesector, waaraan het compartiment weinig blootstelling heeft, was de enige sector die per saldo een positief rendement opleverde. Ook banken en verzekeringsmaatschappijen, waaraan het compartiment helemaal geen blootstelling heeft, leverden een positieve bijdrage aan het rendement van de index, met dank aan de hogere rente.

De grootste bijdragen (in procentpunten) aan het rendement van 2022 waren:

Hexatronic	Glasvezeltoepassingen	2,50%
Burckhardt Compression	Compressorsystemen	1,39%
Aixtron	Afzettingsapparatuur	0,57%
Dino Polska	Supermarkten	0,18%
K+S	Meststoffen	0,01%
Deutsche Boerse	Beurzen	0,00%
Vitesco	Auto-onderdelen	-0,02%
Elmos Semiconductor	Chips voor de auto-industrie	-0,10%
Jeronimo Martins	Supermarkten	-0,20%
Trigano	Kampeerwagens	-0,27%

Hexatronic profiteert van de uitrol van glasvezel in Europa en de VS en klopte de winstprognoses in de loop van het jaar ruimschoots. **Burckhardt Compression**, die compressoren levert aan de gassector, waaronder 'groene' waterstof, kondigde eveneens uitstekende resultaten aan. Het technologiebedrijf **Aixtron**, wereldleider in afzettingsapparatuur voor samengestelde halfgeleiders, verwacht hogere winsten vanwege de sterk gestegen vraag naar chips met galliumnitride en siliciumcarbide. **Dino Polska** en **Jeronimo Martins** zijn allebei supermarktketens in Polen, waar de economie en de vraag van de consument sterk blijft groeien. **K+S** had een positief 2022 dankzij de snel stijgende grondstoffenprijzen,

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

wat leidde tot een hoge winstgroei. **Deutsche Boerse** hield goed stand dankzij zijn toonaangevende positie in de derivatenmarkt, die sterk gegroeid is door de toegenomen volatiliteit op de markt. **Vitesco** heeft zichzelf gepositioneerd als toonaangevende leverancier van kwaliteitscomponenten voor de transitie naar elektrische auto's. **Elmos** presteerde sterk nadat het management de omzet- en winstmargeprognoses voor het volledige jaar verhoogde. **Trigano** deed het goed doordat de consument meer spendeerde aan kampeerwagens dan verwacht.

De grootste tegenvallers (in procentpunten) waren:

NetCompany	IT-diensten	-2,07%
Mortgage Advice Bureau	Hypotheekmakelaar	-1,81%
Sika	Gespecialiseerde chemicaliën	-1,79%
Hypoport	Hypotheek- en verzekeringsplatform	-1,69%
Kape Technologies	Software voor internetbeveiliging	-1,62%
S4 Capital	Online marketing	-1,56%
Steico	Houtvezelisolatiemateriaal	-1,52%
Marshalls	Producten voor tuinarchitectuur	-1,51%
VAT Group	Vacuümkleppen	-1,43%
Watches of Switzerland	Luxehorloges	-1,31%

NetCompany leed onder de uitverkoop van de technologiesector, maar de recentste cijfers van de winstgroei waren sterk, en de aandelen zien er goedkoop uit afgaand op de verwachte PEG-ratio (verhouding tussen K/W en groei). **Mortgage Advice Bureau** kreeg het moeilijk door de hogere rente, wat twijfels doet ontstaan over de gezondheid van de Britse huizenmarkt. **Sika** is eveneens een groeiaandeel van hoge kwaliteit waarin beleggers sterk geloven en dat een koerscorrectie onderging. **Hypoport**, omdat het belangrijkste hypotheekplatform van Duitsland hetzelfde lot onderging als **Mortgage Advice Bureau**. We hebben **Hypoport** en **Mortgage Advice Bureau** allebei verkocht omdat we in 2023 geen beterschap verwachten voor de huizenmarkt. **Kape Technologies** en **Steico** zijn smallcapaandelen die met sterke resultaten blijven uitpakken maar het moeilijk kregen omdat de markten bleven dalen, hoogstwaarschijnlijk vanwege de verminderde vraag naar kleine kapitalisaties. **S4 Capital** is een moeilijk aandeel gebleken, werd begin dit jaar verwijderd uit de portefeuille en is sindsdien verder gedaald. **Marshalls** presteerde zwak doordat er minder producten voor tuinarchitectuur verkocht werden. **VAT Group** is een technologieaandeel van grote kwaliteit met een dominante positie op de nichemarkt voor vacuümkleppen. Het aandeel kwam opnieuw met sterke resultaten voor de dag, maar ontsnapte niet aan de stevige correctie in het technologiesegment. **Watches of Switzerland** ging samen met andere Britse groeiaandelen in de uitverkoop, ondanks een dertig procent hoger omzetcijfer.

Zoals we in het vorig jaarverslag al aangaven, garandeert de beproefde financiële discipline waarmee we onze drempelniveaus toepassen (15% rendement op eigen vermogen, kasstroomrendement op activa en 15% groei van de winst per aandeel (WPA), en een PEG-ratio van minder dan 1,5) om opgenomen te mogen worden in de portefeuille weliswaar geen absoluut rendement in één bepaald jaar, maar levert dit over langere periodes een reëel rendement op dat veel hoger is dan de benchmark en de referentiegroep. Na de terugval van 2022 blijven we dezelfde financiële criteria toepassen, maar de PEG-ratio van de portefeuille is nu verhoudingsgewijs lager. Gezien de lage vergelijkingsbasis is de kans op een positief rendement in 2023 nu groter. Toch zullen we bij het beheer van de portefeuille op onze hoede moeten blijven, omdat wat in het verleden gewerkt heeft niet noodzakelijk ook in de toekomst zal

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

werken. We zullen bijgevolg niet aarzelen om posities te verkopen in bedrijven die het eventueel moeilijk krijgen om onze streefcijfers voor de winst en het rendement te halen. De bedrijven in de portefeuille hoeven geen hefboomeffect op hun balansen te gebruiken om een dubbelcijferige winstgroei te genereren, en hebben dan ook weinig schulden (gemiddelde verhouding nettoschuld/eigen vermogen van 20%). Het gemiddelde kasstroomrendement op activa van 46% is ruim voldoende om de verwachte WPA-groei van 33% zelf te financieren.

Prestatie op 31/12/2022	
	Aubrey EuropeanConviction R EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	-3.6%
3 maanden	16.4%
1 jaar	-36.0%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaren	-2.1%
Sinds begin*	4.3%

* 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 decembre 2022 als volgt ingedeeld:

- 10.4% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met dezelfde filosofie als in TreeTop Global Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt;
- 21.5% beheerd door de team van Sharon Bentley-Hamlyn, met dezelfde filosofie als in Aubrey European Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt;
- 11.1% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met de filosofie zoals in Aubrey Global Emerging Markets Opportunities, belegend in wereldwijde opkomende markten, waarvan u het gedetailleerd rapport kunt terugvinden op www.aubreycm.co.uk;
- 25.2% in de « Dogs of the Dow » strategie, een indexstrategie die een maal per jaar de tien aandelen van de Dow Jones Industrial Averageindex selecteert die de hoogste dividenden uitkeren om de beleggingsportefeuille op te bouwen;
- 25.5% in de « Global Titans » strategie waar we 20 aandelen selecteren van de Dow Jones Global Titans Index met de hoogste dividendrentementen alsook die dat ten minste 30% van hun omzet genereren buiten de Verenigde Staten, waardoor het mogelijk wordt om te beleggen in grote beursgenoteerde ondernemingen van het waardetype;
- 4.9% in Fufeng Groep aandeel;
- 1.4% in cash.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

Prestatie op 31/12/2022	
	TreeTop Global Dynamic AH EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	-3.0%
3 maanden	10.2%
1 jaar	-25.0%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaren	0.8%
5 jaren	-1.8%
10 jaren	3.9%
Sinds begin*	4.6%

* 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 2022 als volgt ingedeeld:

- 5.8% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met dezelfde filosofie als in TreeTop Global Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt;
- 13.6% beheerd door de team van Sharon Bentley-Hamlyn, met dezelfde filosofie als in Aubrey European Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt;
- 5.8% beheerd door de team van Andrew Dalrymple, met de filosofie zoals in Aubrey Global Emerging Markets Opportunities, beleggend in wereldwijde opkomende markten, waarvan u het gedetailleerd rapport kunt terugvinden op www.aubreycm.co.uk ;
- 14.6% in de « Dogs of the Dow » strategie, een indexstrategie die een maal per jaar de tien aandelen van de Dow Jones Industrial Averageindex selecteert die de hoogste dividenden uitkeren om de portefeuille op te bouwen ;
- 14.8% in de « Global Titans » strategie waar we 20 aandelen selecteren van de Dow Jones Global Titans Index met de hoogste dividendrentementen alsook die dat ten minste 30% van hun omzet genereren buiten de Verenigde Staten, waardoor het mogelijk wordt om te beleggen in grote beursgenoteerde ondernemingen van het waardetype;
- 2.9% in de Fufeng Groep aandeel;
- 33.3% in beleggingen met vaste rente: bancaire deposito's en obligaties (buiten converteerbare obligaties) ;
- 9.2% in converteerbare obligaties.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Beheerder

Prestatie op 31/12/2022	
	TreeTop Global Balanced AH EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	-1.0%
3 maanden	7.1%
1 jaar	-16.6%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaren	0.9%
5 jaren	-0.9%
10 jaren	2.4%
Sinds begin*	3.1%

* 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 2022 als volgt ingedeeld:

- 18.6% in het compartiment TreeTop Global Dynamic, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt.
- 9.8% in het compartiment TreeTop World ESG Leaders Equity Index (passief beheer), waarvan u het gedetailleerd rapport kunt terugvinden op www.treetopam.com;
- 63.5% in beleggingen met vaste rente: bancaire deposito's en obligaties (buiten converteerbare obligaties) ;
- 8.1% in converteerbare obligaties.

Prestatie op 31/12/2022	
	TreeTop Global Conservative A EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	0.0%
3 maanden	3.8%
1 jaar	-11.4%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaren	-0.3%
5 jaren	-0.9%
Sinds begin*	-0.2%

* 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 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 groeiende, middelgrote ondernemingen die tegen redelijke waarderingen worden verhandeld.

Het compartiment daalde in 2022 met 19.8%. Meer in het algemeen had het compartiment het, net zoals risicobeleggingen, in 2022 moeilijk dankzij een onverwacht steile cyclus van renteverhogingen, de Russische inval in Oekraïne (die wereldwijd tot een stijging van de grondstoffenprijzen leidde), de aanhoudende strijd van China tegen de COVID-19, en de toenemende bezorgdheid over het risico van een recessie in 2023 (door zowel de hogere rente als de druk op de kosten van levensonderhoud voor westerse consumenten en bedrijven). Hoewel het compartiment minder goed presteerde dan de wereldwijde aandelenmarkt (de MSCI All Countries World Index daalde met 15%), presteerde het beter dan de wereldwijde Mid-Cap Growth Index, die, gezien de samenstelling van de portefeuille, wellicht een beter referentiepunt is (de MSCI All Countries World Mid-Cap Growth Index daalde met 21%). Wij menen dat deze meerprestatie grotendeels kan worden toegeschreven aan onze focus op waardering, aangezien vooral de duurdere en/of verliesgevende groeiaandelen met middelgrote kapitalisaties het in 2022 moeilijk hadden in de context van de stijgende rente.

We hielden vast aan de strategie die we in 2019 zijn beginnen toe te passen, waarbij het compartiment 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. Gezien de daling van de aandelenwaarderingen in 2022 denken wij dat er in 2023 een groter aantal beleggingsmogelijkheden zal zijn waar de groei ondergewaardeerd is. Wij zullen vooral op zoek gaan naar bedrijven die de moeilijke omstandigheden in de westerse economieën kunnen doorstaan en naar bedrijven die kunnen profiteren van de geleidelijke heropening van de Chinese economie.

Prestatie op 31/12/2022	
	TreeTop Global Horizon A EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	-4.3%
3 maanden	1.7%
1 jaar	-19.8%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaren	-0.4%
5 jaren	-1.2%
Sinds begin*	1.9%

* 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, 27 Januari 2023.



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 2022, 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 2022;
- het overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2022;
- 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*

*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 2022

	TOELICHTINGEN	GECONSOLIDEERD (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	293.163.855,44
Banktegoeden		6.660.583,92
Te ontvangen rente op banktegoeden		14.226,98
Te ontvangen rente op obligaties		4.964,67
Te ontvangen dividenden op aandelen		78.827,20
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		13.838,46
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		222.291,92
Te ontvangen bedragen op termijnwissels		176.849,86
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	1c,10	1.371.983,55
Zekerheden op OTC-derivaten		1.170.000,00
Totaal Activa		302.877.422,00
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	1.001.287,43
Bankschulden		249,75
Debetrente te betalen		541,54
Te betalen bedragen voor terugkopen		19.481,36
Te betalen bedragen voor aankopen van effecten		862.606,53
Te betalen bedragen op termijnwissels		178.251,65
Capital Gain Tax		190.408,70
Zakelijke zekerheid op termijnwissels		1.170.000,00
Totaal passiva		3.422.826,96
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		299.454.595,04

TreeTop Global SICAV

Geconsolideerde staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva

vanaf 1 januari 2022 tot 31 december 2022

	TOELICHTINGEN	GECONSOLIDEERD (IN EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	4.341.044,81
Ontvangen rente op obligaties	1i	425.655,59
Kredietrente	1i	44.017,50
Belastinginning		10.532,22
Overige inkomsten		3.807,26
Totaal inkomsten		4.825.057,38
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	14.302,09
Beheersprovisie	4	3.574.894,79
Provisie voor de bewaarder	8	134.717,79
Abonnementstaks	5	332.370,77
Administratiekosten	9	481.437,84
Diverse kosten en provisies	6	258.831,93
Transactiekosten	11	794.263,39
Debetrente		49.574,66
Belasting aan buitenlandse overheden		25.173,27
Totaal uitgaven		5.665.566,53
Netto inkomsten / verlies		-840.509,15
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	-23.931.531,91
- deviezenhandel		51.308,30
- termijnwissels		-12.981.798,88
- termijnverrichtingen		2,21
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		-37.702.529,43
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde	1f	
- op beleggingen		-70.913.197,29
- termijnwissels		948.106,42
Resultaat van de verrichtingen		-107.667.620,30
- Inschrijvingen		28.887.157,45
- Terugbetalingen		-62.410.088,16
Betaalde dividenden	12	-881.827,06
Wijzigingen van nettoactiva		-142.072.378,07
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		441.526.973,11
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		299.454.595,04

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2022

TreeTop Sequoia Equity		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	96.434.905,18
Banktegoeden		1.196.357,15
Te ontvangen rente op banktegoeden		5.316,61
Te ontvangen rente op obligaties		0,00
Te ontvangen dividenden op aandelen		35.649,41
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		13.838,46
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		0,00
Te ontvangen bedragen op termijnwissels		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	783.643,45
Zekerheden op OTC-derivaten		750.000,00
Totaal Activa		99.219.710,26
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	332.472,37
Bankschulden		0,00
Debetrente te betalen		0,00
Te betalen bedragen voor terugkopen		7.773,50
Te betalen bedragen voor aankopen van effecten		583.403,91
Te betalen bedragen op termijnwissels		0,00
Capital Gain Tax		0,00
Zakelijke zekerheid op termijnwissels		750.000,00
Totaal passiva		1.673.649,78
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		97.546.060,48
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A		37.397,773
- AH		482.273,863
- B (USD)		39.945,575
- I		9.494,827
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A		115,63
- AH		155,99
- B (USD)		180,96
- I		1.181,34

TreeTop Global SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2022

TreeTop Global Dynamic		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	74.337.972,34
Banktegoeden		930.720,85
Te ontvangen rente op banktegoeden		1.676,07
Te ontvangen rente op obligaties		0,00
Te ontvangen dividenden op aandelen		23.105,68
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		222.291,92
Te ontvangen bedragen op termijnwissels		176.849,86
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	425.857,53
Zekerheden op OTC-derivaten		340.000,00
Totaal Activa		76.458.474,25
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	250.061,47
Bankschulden		0,00
Debetrente te betalen		508,08
Te betalen bedragen voor terugkopen		0,00
Te betalen bedragen voor aankopen van effecten		235.191,32
Te betalen bedragen op termijnwissels		178.251,65
Capital Gain Tax		90.544,16
Zakelijke zekerheid op termijnwissels		340.000,00
Totaal passiva		1.094.556,68
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		75.363.917,57
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A		39.611,675
- AH		312.491,622
- D		15.788,889
- DH		46.272,836
- I		11.120,000
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A		106,86
- AH		164,49
- D		95,64
- DH		131,19
- I		1.092,55

TreeTop Global SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2022

TreeTop Global Balanced		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	21.292.016,01
Banktegoeden		2.607.402,81
Te ontvangen rente op banktegoeden		3.497,35
Te ontvangen rente op obligaties		3.413,21
Te ontvangen dividenden op aandelen		4.860,95
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		0,00
Te ontvangen bedragen op termijnwissels		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	32.235,48
Zekerheden op OTC-derivaten		0,00
Totaal Activa		23.943.425,81
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	78.846,41
Bankschulden		249,75
Debetrente te betalen		33,46
Te betalen bedragen voor terugkopen		4.305,05
Te betalen bedragen voor aankopen van effecten		44.011,30
Te betalen bedragen op termijnwissels		0,00
Capital Gain Tax		18.561,84
Zakelijke zekerheid op termijnwissels		0,00
Totaal passiva		146.007,81
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		23.797.418,00
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A2		9.422,370
- AH		15.933,041
- D		5.000,000
- DH		36.085,944
- P		100.306,975
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A2		160,00
- AH		140,10
- D		94,57
- DH		107,47
- P		156,59

TreeTop Global SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2022

TreeTop Global Conservative		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	11.523.148,60
Banktegoeden		729.260,40
Te ontvangen rente op banktegoeden		659,27
Te ontvangen rente op obligaties		1.551,46
Te ontvangen dividenden op aandelen		0,00
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		0,00
Te ontvangen bedragen op termijnwissels		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	0,00
Zekerheden op OTC-derivaten		0,00
Totaal Activa		12.254.619,73
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	19.437,34
Bankschulden		0,00
Debetrente te betalen		0,00
Te betalen bedragen voor terugkopen		0,00
Te betalen bedragen voor aankopen van effecten		0,00
Te betalen bedragen op termijnwissels		0,00
Capital Gain Tax		0,00
Zakelijke zekerheid op termijnwissels		0,00
Totaal passiva		19.437,34
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		12.235.182,39
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A		12.102,124
- A2		3.007,402
- D		61.733,037
- P		47.299,562
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A		98,62
- A2		121,34
- D		79,96
- P		121,36

TreeTop Global SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2022

TreeTop Global Conviction		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	55.053.982,91
Banktegoeden		110.070,95
Te ontvangen rente op banktegoeden		1.656,51
Te ontvangen rente op obligaties		0,00
Te ontvangen dividenden op aandelen		7.378,78
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		0,00
Te ontvangen bedragen op termijnwissels		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	130.247,09
Zekerheden op OTC-derivaten		80.000,00
Totaal Activa		55.383.336,24
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	210.769,95
Bankschulden		0,00
Debetrente te betalen		0,00
Te betalen bedragen voor terugkopen		7.402,81
Te betalen bedragen voor aankopen van effecten		0,00
Te betalen bedragen op termijnwissels		0,00
Capital Gain Tax		55.553,57
Zakelijke zekerheid op termijnwissels		80.000,00
Totaal passiva		353.726,33
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		55.029.609,91
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A		261.483,979
- AH		171.989,567
- I		2.138,142
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A		152,19
- AH		77,14
- I		919,39

TreeTop Global SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2022

TreeTop Global Horizon		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	7.627.847,65
Banktegoeden		220.581,43
Te ontvangen rente op banktegoeden		249,00
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
Te ontvangen bedragen op termijnwissels		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	0,00
Zekerheden op OTC-derivaten		0,00
Totaal Activa		7.848.678,08
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	37.689,25
Bankschulden		0,00
Debetrente te betalen		0,00
Te betalen bedragen voor terugkopen		0,00
Te betalen bedragen voor aankopen van effecten		0,00
Te betalen bedragen op termijnwissels		0,00
Capital Gain Tax		25.749,13
Zakelijke zekerheid op termijnwissels		0,00
Totaal passiva		63.438,38
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		7.785.239,70
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A		68.276,676
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A		114,02

TreeTop Global SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2022

Aubrey European Conviction		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	26.893.982,75
Banktegoeden		866.190,33
Te ontvangen rente op banktegoeden		1.172,17
Te ontvangen rente op obligaties		0,00
Te ontvangen dividenden op aandelen		7.832,38
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00
Te ontvangen bedragen voor verkopen van effecten		0,00
Te ontvangen bedragen op termijnwissels		0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	0,00
Zekerheden op OTC-derivaten		0,00
Totaal Activa		27.769.177,63
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	72.010,64
Bankschulden		0,00
Debetrente te betalen		0,00
Te betalen bedragen voor terugkopen		0,00
Te betalen bedragen voor aankopen van effecten		0,00
Te betalen bedragen op termijnwissels		0,00
Capital Gain Tax		0,00
Zakelijke zekerheid op termijnwissels		0,00
Totaal passiva		72.010,64
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		27.697.166,99
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- I		4.208,473
- R (EUR)		113.650,286
- R (GBP)		71.383,271
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- I		1.093,29
- R (EUR)		117,32
- R (GBP)		121,34

TreeTop Global SICAV

Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2022 tot 31 december 2022

TreeTop Sequoia Equity		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	2.353.517,98
Ontvangen rente op obligaties	1i	219.211,14
Kredietrente	1i	10.814,87
Belastinginning		0,00
Overige inkomsten		0,00
Totaal inkomsten		2.583.543,99
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	14.302,09
Beheersprovisie	4	1.104.270,78
Provisie voor de bewaarder	8	39.068,11
Abonnementstaks	5	80.139,18
Administratiekosten	9	121.406,76
Diverse kosten en provisies	6	53.285,88
Transactiekosten	11	176.287,14
Debetrente		7.745,77
Belasting aan buitenlandse overheden		5.922,11
Totaal uitgaven		1.602.427,82
Netto inkomsten / verlies		981.116,17
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	-11.224.661,24
- deviezenhandel		2.812,57
- termijnwissels		-6.514.441,66
- termijnverrichtingen		0,00
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		-16.755.174,16
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde	1f	
- op beleggingen		10.780.421,10
- termijnwissels		579.556,14
Resultaat van de verrichtingen		-5.395.196,92
- Inschrijvingen		4.905.607,63
- Terugbetalingen		-5.695.380,51
Betaalde dividenden	12	0,00
Wijzigingen van nettoactiva		-6.184.969,80
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		103.731.030,28
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		97.546.060,48

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 2022 tot 31 december 2022

TreeTop Global Dynamic		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	1.057.881,98
Ontvangen rente op obligaties	1i	36.900,43
Kredietrente	1i	7.984,44
Belastinginning		24,84
Overige inkomsten		1.306,00
Totaal inkomsten		1.104.097,69
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	0,00
Beheersprovisie	4	865.015,79
Provisie voor de bewaarder	8	29.771,07
Abonnementstaks	5	115.863,45
Administratiekosten	9	114.114,69
Diverse kosten en provisies	6	58.261,30
Transactiekosten	11	201.181,83
Debetrente		9.777,25
Belasting aan buitenlandse overheden		3.621,81
Totaal uitgaven		1.397.607,19
Netto inkomsten / verlies		-293.509,50
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	-1.026.086,31
- deviezenhandel		89.552,56
- termijnwissels		-4.493.024,06
- termijnverrichtingen		0,00
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		-5.723.067,31
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1f	-17.919.111,55
- termijnwissels		302.087,30
Resultaat van de verrichtingen		-23.340.091,56
- Inschrijvingen		15.940.157,12
- Terugbetalingen		-16.552.323,72
Betaalde dividenden	12	-312.165,66
Wijzigingen van nettoactiva		-24.264.423,82
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		99.628.341,39
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		75.363.917,57

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 2022 tot 31 december 2022

TreeTop Global Balanced		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	266.824,63
Ontvangen rente op obligaties	1i	114.867,58
Kredietrente	1i	10.701,39
Belastinginning		7.648,71
Overige inkomsten		1.490,68
Totaal inkomsten		401.532,99
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	0,00
Beheersprovisie	4	299.906,11
Provisie voor de bewaarder	8	12.248,10
Abonnementstaks	5	20.466,11
Administratiekosten	9	47.104,64
Diverse kosten en provisies	6	34.973,71
Transactiekosten	11	81.278,81
Debetrente		10.858,70
Belasting aan buitenlandse overheden		3.352,32
Totaal uitgaven		510.188,50
Netto inkomsten / verlies		-108.655,51
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	-433.492,21
- deviezenhandel		154.794,37
- termijnwissels		-611.264,92
- termijnverrichtingen		2,21
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		-998.616,06
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1f	-4.399.393,30
- termijnwissels		16.539,60
Resultaat van de verrichtingen		-5.381.469,76
- Inschrijvingen		6.848,97
- Terugbetalingen		-6.466.080,58
Betaalde dividenden	12	-314.152,89
Wijzigingen van nettoactiva		-12.154.854,26
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		35.952.272,26
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		23.797.418,00

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 2022 tot 31 december 2022

TreeTop Global Conservative		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	0,00
Ontvangen rente op obligaties	1i	54.676,44
Kredietrente	1i	1.807,95
Belastinginning		0,00
Overige inkomsten		1.010,58
Totaal inkomsten		57.494,97
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	0,00
Beheersprovisie	4	50.432,35
Provisie voor de bewaarder	8	3.046,86
Abonnementstaks	5	11.873,45
Administratiekosten	9	34.138,13
Diverse kosten en provisies	6	15.206,74
Transactiekosten	11	2.590,55
Debetrente		2.167,56
Belasting aan buitenlandse overheden		2.965,23
Totaal uitgaven		122.420,87
Netto inkomsten / verlies		-64.925,90
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	-461.414,48
- deviezenhandel		0,00
- termijnwissels		0,00
- termijnverrichtingen		0,00
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		-526.340,38
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1f	-1.466.169,03
- termijnwissels		0,00
Resultaat van de verrichtingen		-1.992.509,41
- Inschrijvingen		0,00
- Terugbetalingen		-2.321.028,00
Betaalde dividenden	12	-255.508,51
Wijzigingen van nettoactiva		-4.569.045,92
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		16.804.228,31
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		12.235.182,39

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 2022 tot 31 december 2022

TreeTop Global Conviction		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	258.170,95
Ontvangen rente op obligaties	1i	0,00
Kredietrente	1i	9.351,75
Belastinginning		0,00
Overige inkomsten		0,00
Totaal inkomsten		267.522,70
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	0,00
Beheersprovisie	4	880.166,78
Provisie voor de bewaarder	8	31.764,28
Abonnementstaks	5	85.665,23
Administratiekosten	9	96.334,84
Diverse kosten en provisies	6	45.715,98
Transactiekosten	11	273.036,80
Debetrente		13.472,45
Belasting aan buitenlandse overheden		5.686,45
Totaal uitgaven		1.431.842,81
Netto inkomsten / verlies		-1.164.320,11
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	-9.415.940,43
- deviezenhandel		-133.568,10
- termijnwissels		-1.363.068,24
- termijnverrichtingen		0,00
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		-12.076.896,88
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1f	-38.614.743,67
- termijnwissels		49.923,38
Resultaat van de verrichtingen		-50.641.717,17
- Inschrijvingen		4.104.398,43
- Terugbetalingen		-22.294.410,13
Betaalde dividenden	12	0,00
Wijzigingen van nettoactiva		-68.831.728,87
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		123.861.338,78
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		55.029.609,91

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 2022 tot 31 december 2022

TreeTop Global Horizon		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	54.367,51
Ontvangen rente op obligaties	1i	0,00
Kredietrente	1i	772,68
Belastinginning		2.858,67
Overige inkomsten		0,00
Totaal inkomsten		57.998,86
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	0,00
Beheersprovisie	4	101.985,88
Provisie voor de bewaarder	8	3.476,46
Abonnementstaks	5	4.063,57
Administratiekosten	9	19.671,67
Diverse kosten en provisies	6	11.872,18
Transactiekosten	11	20.321,09
Debetrente		679,56
Belasting aan buitenlandse overheden		103,65
Totaal uitgaven		162.174,06
Netto inkomsten / verlies		-104.175,20
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	-341.785,92
- deviezenhandel		-26.875,27
- termijnwissels		0,00
- termijnverrichtingen		0,00
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		-472.836,39
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1f	-1.447.534,77
- termijnwissels		0,00
Resultaat van de verrichtingen		-1.920.371,16
- Inschrijvingen		0,00
- Terugbetalingen		0,00
Betaalde dividenden	12	0,00
Wijzigingen van nettoactiva		-1.920.371,16
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		9.705.610,86
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		7.785.239,70

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 2022 tot 31 december 2022

Aubrey European Conviction		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	350.281,76
Ontvangen rente op obligaties	1i	0,00
Kredietrente	1i	2.584,42
Belastinginning		0,00
Overige inkomsten		0,00
Totaal inkomsten		352.866,18
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	0,00
Beheersprovisie	4	273.117,10
Provisie voor de bewaarder	8	15.342,91
Abonnementstaks	5	14.299,78
Administratiekosten	9	48.667,11
Diverse kosten en provisies	6	39.516,14
Transactiekosten	11	39.567,17
Debetrente		4.873,37
Belasting aan buitenlandse overheden		3.521,70
Totaal uitgaven		438.905,28
Netto inkomsten / verlies		-86.039,10
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	-1.028.151,32
- deviezenhandel		-35.407,83
- termijnwissels		0,00
- termijnverrichtingen		0,00
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		-1.149.598,25
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1f	-17.846.666,07
- termijnwissels		0,00
Resultaat van de verrichtingen		-18.996.264,32
- Inschrijvingen		3.930.145,30
- Terugbetalingen		-9.080.865,22
Betaalde dividenden	12	0,00
Wijzigingen van nettoactiva		-24.146.984,24
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		51.844.151,23
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		27.697.166,99

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Sequoia Equity					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
ROYAL BANK OF CANADA	27.918	CAD	2.654.087,91	2.457.702,98	2,52%
Totaal CANADESE DOLLAR			2.654.087,91	2.457.702,98	2,52%
NESTLE SA-REG	26.713	CHF	2.947.191,20	2.898.405,81	2,97%
NOVARTIS AG-REG	32.651	CHF	2.717.291,44	2.763.985,10	2,83%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	8.399	CHF	2.635.514,27	2.470.919,54	2,53%
Totaal ZWITSERSE FRANK			8.299.996,91	8.133.310,45	8,34%
SHELL	99.616	EUR	2.667.412,21	2.637.831,68	2,70%
Totaal EURO			2.667.412,21	2.637.831,68	2,70%
UNILEVER	58.419	GBP	2.737.862,03	2.753.544,75	2,82%
Totaal BRITSE POND			2.737.862,03	2.753.544,75	2,82%
FUFENG GROUP LTD	14.774.124	HKD	7.611.659,08	8.424.772,23	8,64%
Totaal HONG KONG DOLLAR			7.611.659,08	8.424.772,23	8,64%
TOYOTA MOTOR COR	200.500	JPY	2.742.541,33	2.580.674,88	2,65%
Totaal JAPANSE YEN			2.742.541,33	2.580.674,88	2,65%
3M CO	29.417	USD	4.229.765,91	3.305.398,59	3,39%
ABBVIE	18.295	USD	2.767.462,84	2.770.348,98	2,84%
AMGEN INC	9.732	USD	2.676.814,76	2.394.951,96	2,46%
BROADCOM INC	5.406	USD	2.746.807,31	2.832.191,88	2,90%
CHEVRON	20.646	USD	2.510.331,87	3.472.242,25	3,56%
CISCO SYSTEMS	86.293	USD	4.071.937,47	3.851.954,57	3,95%
CITIGROUP INC	56.570	USD	2.611.528,88	2.397.433,68	2,46%
COCA COLA	62.573	USD	3.739.304,39	3.729.462,20	3,82%
COMCAST CORP-CLASS A	81.014	USD	2.706.394,42	2.654.541,65	2,72%
DOW INC-W/I	74.196	USD	3.792.765,75	3.503.149,63	3,59%
EXXON MOBIL	24.308	USD	2.595.192,07	2.512.225,25	2,58%
INTEL CORP	127.058	USD	3.984.289,90	3.146.538,24	3,23%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	26.741	USD	3.345.325,66	3.530.137,73	3,62%
JOHNSON & JOHNSON	16.098	USD	2.691.180,35	2.664.522,56	2,73%
JPMORGAN CHASE & CO	28.750	USD	3.453.368,38	3.612.438,51	3,70%
MCDONALD'S	10.194	USD	2.651.022,72	2.517.146,70	2,58%
MEDTRONIC PLC	33.421	USD	2.609.475,46	2.433.806,62	2,50%
MERCK & CO. INC	28.182	USD	2.357.792,63	2.929.766,13	3,00%
PEPSICO INC	15.717	USD	2.714.205,95	2.660.513,68	2,73%
PFIZER INC	56.275	USD	2.686.837,68	2.701.832,75	2,77%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Sequoia Equity					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
PROCTER & GAMBLE CO/THE	19.641	USD	2.746.375,06	2.789.215,24	2,86%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	100.499	USD	4.215.094,34	3.710.152,82	3,80%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	95.044	USD	3.834.162,52	3.327.096,59	3,41%
Totaal US DOLLAR			71.737.436,32	69.447.068,21	71,19%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			98.450.995,79	96.434.905,18	98,86%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt			98.450.995,79	96.434.905,18	98,86%
Andere effecten					
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.224.862	SGD	1.198.793,53	0,00	0,00%
Totaal SINGAPORE DOLLAR			1.198.793,53	0,00	0,00%
Totaal Andere effecten			1.198.793,53	0,00	0,00%
Totaal van de effectenportefeuille			99.649.789,32	96.434.905,18	98,86%

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
RAIA DROGASIL	42.000	BRL	186.058,73	176.801,31	0,23%
Totaal BRAZILIAANSE REAL			186.058,73	176.801,31	0,23%
DESCARTES SYSTEMS	3.100	CAD	209.322,31	202.350,54	0,27%
ROYAL BANK OF CANADA	10.050	CAD	936.170,77	884.730,82	1,17%
Totaal CANADESE DOLLAR			1.145.493,08	1.087.081,36	1,44%
BURCKHARDT COMPRESSION	1.600	CHF	668.821,91	892.804,70	1,18%
INFICON HOLDING AG-REG	874	CHF	1.006.427,90	716.052,46	0,95%
NESTLE SA-REG	9.700	CHF	1.077.019,06	1.052.466,45	1,40%
NOVARTIS AG-REG	11.900	CHF	1.010.189,53	1.007.363,41	1,34%
PARTNERS GROUP HOLDING	275	CHF	188.616,95	227.474,81	0,30%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	3.050	CHF	948.861,70	897.285,94	1,19%
SIKA AG-REG	4.473	CHF	912.084,88	1.004.267,66	1,33%
VAT GROUP	2.728	CHF	461.727,16	698.403,36	0,93%
Totaal ZWITSERSE FRANK			6.273.749,09	6.496.118,79	8,62%
NETCOMPANY GROUP AS	8.165	DKK	343.453,30	323.022,81	0,43%
NOVO NORDISK A/S-B	2.050	DKK	228.490,09	258.577,68	0,34%
Totaal DEENSE KROON			571.943,39	581.600,49	0,77%
ADYEN	356	EUR	400.190,81	458.670,40	0,61%
AIXTRON	23.050	EUR	615.281,58	621.658,50	0,82%
ASML HOLDING NV	1.986	EUR	708.500,21	1.000.546,80	1,33%
DEUTSCHE BOERSE AG	3.480	EUR	578.736,65	561.672,00	0,75%
ELMOS SEMICONDUCTOR	12.330	EUR	560.467,69	660.888,00	0,88%
GERONIMO MARTINS	9.200	EUR	211.542,04	185.656,00	0,25%
GREENERGY RENOVABLES	22.660	EUR	724.639,12	628.135,20	0,83%
GRUPO ECOENER	53.800	EUR	323.487,43	245.866,00	0,33%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	375	EUR	247.770,41	254.962,50	0,34%
PUMA AG	3.975	EUR	298.458,47	225.382,50	0,30%
PVA TEPLA	25.450	EUR	900.635,36	472.352,00	0,63%
S.O.I.T.E.C.	5.554	EUR	638.712,61	848.928,90	1,13%
SESA	3.988	EUR	565.241,63	462.608,00	0,61%
SHELL	35.800	EUR	967.756,78	947.984,00	1,26%
STEICO	3.745	EUR	418.557,67	161.596,75	0,21%
TRIGANO	3.195	EUR	294.345,74	407.682,00	0,54%
VERBUND	4.350	EUR	431.543,41	342.127,50	0,45%
VITESCO TECHNOLOGIES	6.590	EUR	372.946,76	357.507,50	0,47%
Totaal EURO			9.258.814,37	8.844.224,55	11,74%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
ASHTED GROUP PLC	11.255	GBP	589.458,74	598.744,44	0,79%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	22.805	GBP	332.345,54	301.239,34	0,40%
KAPE TECHNOLOGIES	127.100	GBP	616.614,81	393.941,96	0,52%
MARSHALLS PLC	40.000	GBP	320.194,10	123.167,09	0,16%
RIGHTMOVE	88.350	GBP	702.632,06	509.238,55	0,68%
SEGRO	14.350	GBP	237.738,72	123.501,38	0,16%
UNILEVER	21.100	GBP	1.006.786,20	994.535,93	1,32%
VOLUTION GROUP PLC	61.200	GBP	377.348,97	251.766,69	0,33%
WATCHES OF SWITZERLAND	67.145	GBP	1.084.222,02	620.935,17	0,82%
Totaal BRITSE POND			5.267.341,16	3.917.070,55	5,20%
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	520.000	HKD	332.435,27	231.600,81	0,31%
BYD	8.500	HKD	265.746,65	196.534,15	0,26%
CHOW TAI FOOK JEWELLERY	140.000	HKD	264.442,78	267.567,84	0,36%
FUFENG GROUP LTD	6.441.349	HKD	3.629.101,05	3.673.104,29	4,87%
HAILIAO INTERNATIONAL HOLDI	52.600	HKD	129.506,46	141.447,93	0,19%
H WORLD	47.500	HKD	151.491,00	191.885,21	0,25%
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	20.800	HKD	146.887,27	178.164,07	0,24%
LI NING CO LTD	30.500	HKD	162.451,30	248.068,69	0,33%
MEITUAN DIANPING B	19.200	HKD	425.579,25	402.677,12	0,53%
YADEA	170.000	HKD	288.884,71	266.535,41	0,35%
Totaal HONG KONG DOLLAR			5.796.525,74	5.797.585,52	7,69%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	745.000	IDR	203.645,11	221.512,47	0,29%
KALBE FARMA TBK PT	1.830.000	IDR	234.534,65	230.203,72	0,31%
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P	1.212.000	IDR	170.659,06	193.314,06	0,26%
Totaal INDONESISCHE ROEPIA			608.838,82	645.030,25	0,86%
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	5.050	INR	153.361,25	256.098,89	0,34%
BAJAJ FINANCE	2.931	INR	168.822,65	218.270,88	0,29%
EICHER MOTORS LTD	5.750	INR	242.071,53	210.202,93	0,28%
GODREJ PROPERTIES LTD	22.200	INR	378.738,53	307.931,21	0,41%
MACROTECH DEVELOPERS	32.950	INR	493.128,40	407.090,98	0,54%
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	4.369	INR	415.636,20	415.387,16	0,55%
PIDILITE INDUSTRIES	9.670	INR	192.198,14	279.295,04	0,37%
PVR	8.600	INR	212.313,11	167.546,67	0,22%
TATA CONSUMER PRODUCTS	25.600	INR	173.095,10	222.370,94	0,30%
TITAN CO LTD	9.140	INR	164.544,46	268.888,84	0,36%
TRENT	21.950	INR	205.269,39	335.949,03	0,45%
VARUN BEVERAGES	33.415	INR	214.248,18	500.523,63	0,66%
Totaal INDIASE ROEPIE			3.013.426,94	3.589.556,20	4,76%
TOYOTA MOTOR COR	70.600	JPY	963.846,30	908.706,47	1,21%
Totaal JAPANESE YEN			963.846,30	908.706,47	1,21%
ARCA CONTINENTAL	36.000	MXN	256.887,19	273.905,89	0,36%
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC	15.800	MXN	217.394,47	212.069,06	0,28%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Totaal MEXICAANSE PESO			474.281,66	485.974,95	0,64%
ATEA	51.100	NOK	691.508,65	554.087,60	0,74%
Totaal NOORSE KROON			691.508,65	554.087,60	0,74%
DINO POLSKA SA	16.930	PLN	809.860,83	1.357.293,24	1,80%
WIRTUALNA POLSKA	28.377	PLN	765.848,93	612.246,09	0,81%
Totaal POOLSE ZLOTY			1.575.709,76	1.969.539,33	2,61%
BTS GROUP AB-B SHARES	8.490	SEK	182.401,41	222.170,36	0,29%
EQT	11.100	SEK	322.129,65	220.198,29	0,29%
HEXATRONIC	61.850	SEK	615.045,06	787.290,53	1,04%
Totaal ZWEEDSE KROON			1.119.576,12	1.229.659,18	1,63%
AIRPORTS OF THAILAND - FOREIGN	106.000	THB	207.022,30	215.524,25	0,29%
BUMRUNGRAD HOSPITAL (F)	36.800	THB	173.787,52	211.501,13	0,28%
Totaal THAISE BAHT			380.809,82	427.025,38	0,57%
3M CO	15.840	USD	2.332.883,09	1.779.838,65	2,36%
ABBVIE	6.575	USD	1.029.979,77	995.629,66	1,32%
AMGEN INC	3.500	USD	940.795,11	861.316,47	1,14%
AUTOZONE INC	126	USD	255.227,98	291.158,29	0,39%
AXON ENTERPRISE	2.160	USD	253.153,97	335.824,60	0,45%
BROADCOM INC	1.950	USD	1.045.527,54	1.021.600,84	1,36%
CHART INDUSTRIES	1.995	USD	278.963,80	215.678,71	0,29%
CHEVRON	11.090	USD	1.136.416,75	1.865.115,11	2,47%
CISCO SYSTEMS	46.595	USD	2.253.659,23	2.079.911,74	2,76%
CITIGROUP INC	20.600	USD	931.348,89	873.026,94	1,16%
COCA COLA	33.500	USD	2.043.197,39	1.996.659,64	2,65%
COMCAST CORP-CLASS A	29.300	USD	1.029.970,98	960.057,16	1,27%
DEXCOM INC	3.574	USD	153.393,33	379.217,39	0,50%
DIDI GLOBAL INC	37.100	USD	129.256,01	110.543,92	0,15%
DOW INC-W/I	40.260	USD	2.054.429,29	1.900.868,03	2,52%
DOXIMITY	5.150	USD	237.267,75	161.943,31	0,21%
EXXON MOBIL	8.775	USD	912.414,71	906.893,89	1,20%
HEICO CORP	1.825	USD	255.709,70	262.724,76	0,35%
ICICI BANK	19.900	USD	457.533,11	408.162,10	0,54%
INTEL CORP	68.775	USD	2.244.622,24	1.703.184,12	2,26%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	14.509	USD	1.652.743,29	1.915.364,73	2,54%
ITAU UNIBANCO	35.000	USD	189.251,14	154.462,40	0,20%
JOHNSON & JOHNSON	5.850	USD	991.177,81	968.285,31	1,28%
JOHNSON CONTROLS	4.000	USD	269.538,21	239.868,82	0,32%
JPMORGAN CHASE & CO	15.625	USD	1.844.707,56	1.963.281,80	2,61%
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND INVESTMENT (CLSA) (WRT)	184.000	USD	246.579,20	193.094,40	0,26%
MCDONALD'S	3.700	USD	974.815,64	913.620,05	1,21%
MEDTRONIC PLC	12.150	USD	942.493,81	884.795,50	1,17%
MERCK & CO. INC	10.460	USD	737.564,02	1.087.408,76	1,44%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
MOBILE WORLD INVESTMENT (CLSA) (WRT)	110.600	USD	228.639,92	188.608,10	0,25%
NIO	14.500	USD	481.979,01	132.466,62	0,18%
NOVANTA	1.700	USD	261.246,38	216.424,46	0,29%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	995	USD	195.175,21	264.568,85	0,35%
PEPSICO INC	5.645	USD	992.185,15	955.564,02	1,27%
PFIZER INC	20.300	USD	1.009.167,39	974.628,25	1,29%
PINDUODUO	4.000	USD	246.550,30	305.645,35	0,41%
POOL CORP	705	USD	175.332,10	199.712,02	0,26%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	7.100	USD	1.020.972,21	1.008.269,85	1,34%
PROGRESSIVE	1.430	USD	184.283,80	173.797,42	0,23%
PROYA COSMETIC-A (CLSA) (WRT)	13.920	USD	219.373,22	315.911,29	0,42%
SITIME	2.914	USD	263.295,82	277.461,40	0,37%
SPROUT SOCIAL	4.200	USD	290.334,35	222.189,74	0,29%
STAAR SURGICAL CO	4.600	USD	450.355,44	209.214,34	0,28%
TRACTOR SUPPLY	1.550	USD	329.219,29	326.730,85	0,43%
ULTA BEAUTY INC	895	USD	287.083,19	393.363,93	0,52%
UNITEDHEALTH	450	USD	225.894,91	223.547,43	0,30%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	54.330	USD	2.323.636,34	2.005.717,50	2,66%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	51.550	USD	2.155.730,60	1.804.551,89	2,39%
Totaal US DOLLAR			39.165.075,95	37.627.910,41	49,93%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			76.492.999,58	74.337.972,34	98,64%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt			76.492.999,58	74.337.972,34	98,64%
Totaal van de effectenportefeuille			76.492.999,58	74.337.972,34	98,64%

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
RAIA DROGASIL	4.600	BRL	20.377,86	19.363,95	0,08%
Totaal BRAZILIAANSE REAL			20.377,86	19.363,95	0,08%
DESCARTES SYSTEMS	565	CAD	38.150,68	36.880,02	0,15%
ROYAL BANK OF CANADA	1.860	CAD	173.626,57	163.741,23	0,69%
Totaal CANADESE DOLLAR			211.777,25	200.621,25	0,84%
BURCKHARDT COMPRESSION	299	CHF	120.170,69	166.842,88	0,70%
INFICON HOLDING AG-REG	202	CHF	230.094,73	165.494,96	0,70%
NESTLE SA-REG	1.800	CHF	199.785,87	195.303,05	0,82%
NOVARTIS AG-REG	2.150	CHF	181.851,36	182.002,63	0,76%
PARTNERS GROUP HOLDING	68	CHF	50.083,54	56.248,32	0,24%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	565	CHF	176.233,92	166.218,54	0,70%
SIKA AG-REG	863	CHF	182.752,00	193.758,77	0,81%
VAT GROUP	470	CHF	86.198,18	120.326,09	0,51%
Totaal ZWITSERSE FRANK			1.227.170,29	1.246.195,24	5,24%
NETCOMPANY GROUP AS	1.930	DKK	113.931,97	76.354,44	0,32%
NOVO NORDISK A/S-B	385	DKK	42.801,68	48.562,15	0,20%
Totaal DEENSE KROON			156.733,65	124.916,59	0,52%
ADYEN	64	EUR	79.713,83	82.457,60	0,35%
AIXTRON	4.250	EUR	110.894,54	114.622,50	0,48%
ASML HOLDING NV	386	EUR	154.681,46	194.466,80	0,82%
DEUTSCHE BOERSE AG	650	EUR	108.004,27	104.910,00	0,44%
ELMOS SEMICONDUCTOR	2.330	EUR	96.928,73	124.888,00	0,52%
GERONIMO MARTINS	2.400	EUR	55.184,88	48.432,00	0,20%
GREENERGY RENOVABLES	4.255	EUR	138.714,85	117.948,60	0,50%
GRUPO ECOENER	11.900	EUR	71.641,51	54.383,00	0,23%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	45	EUR	29.732,45	30.595,50	0,13%
PUMA AG	910	EUR	69.420,05	51.597,00	0,22%
PVA TEPLA	4.950	EUR	160.399,89	91.872,00	0,39%
S.O.I.T.E.C.	1.044	EUR	119.473,71	159.575,40	0,67%
SESA	753	EUR	105.481,12	87.348,00	0,37%
SHELL	6.600	EUR	178.570,22	174.768,00	0,73%
STEICO	995	EUR	109.475,84	42.934,25	0,18%
TRIGANO	535	EUR	50.731,47	68.266,00	0,29%
VERBUND	815	EUR	85.616,01	64.099,75	0,27%
VITESCO TECHNOLOGIES	1.260	EUR	71.300,38	68.355,00	0,29%
Totaal EURO			1.795.965,21	1.681.519,40	7,07%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
ASHTED GROUP PLC	2.040	GBP	103.982,96	108.524,09	0,46%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	5.970	GBP	85.311,07	78.859,85	0,33%
KAPE TECHNOLOGIES	28.850	GBP	138.790,53	89.419,55	0,38%
MARSHALLS PLC	10.000	GBP	80.048,53	30.791,77	0,13%
RIGHTMOVE	17.000	GBP	140.434,92	97.985,91	0,41%
SEGRO	3.650	GBP	60.470,13	31.413,24	0,13%
UNILEVER	3.950	GBP	188.250,55	186.180,90	0,78%
VOLUTION GROUP PLC	16.650	GBP	95.952,08	68.495,35	0,29%
WATCHES OF SWITZERLAND	12.475	GBP	185.882,25	115.364,76	0,48%
Totaal BRITSE POND			1.079.123,02	807.035,42	3,39%
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	76.000	HKD	47.447,62	33.849,35	0,14%
BYD	1.000	HKD	31.292,65	23.121,66	0,10%
CHOW TAI FOOK JEWELLERY	20.800	HKD	36.305,71	39.752,94	0,17%
FUFENG GROUP LTD	1.211.406	HKD	628.428,39	690.790,17	2,90%
HAILIAO INTERNATIONAL HOLDI	9.700	HKD	23.882,37	26.084,50	0,11%
H WORLD	8.400	HKD	26.753,25	33.933,38	0,14%
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	4.050	HKD	28.675,29	34.690,60	0,15%
LI NING CO LTD	4.400	HKD	19.899,35	35.786,96	0,15%
MEITUAN DIANPING B	3.650	HKD	85.787,89	76.550,60	0,32%
YADEA	26.000	HKD	44.182,37	40.764,24	0,17%
Totaal HONG KONG DOLLAR			972.654,89	1.035.324,40	4,35%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	137.400	IDR	37.793,25	40.853,44	0,17%
KALBE FARMA TBK PT	250.000	IDR	31.166,96	31.448,59	0,13%
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P	213.000	IDR	29.960,39	33.973,51	0,14%
Totaal INDONESISCHE ROEPIA			98.920,60	106.275,54	0,45%
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	725	INR	22.012,48	36.766,67	0,15%
BAJAJ FINANCE	514	INR	29.317,16	38.277,46	0,16%
EICHER MOTORS LTD	825	INR	34.732,00	30.159,55	0,13%
GODREJ PROPERTIES LTD	3.170	INR	53.867,95	43.970,36	0,18%
MACROTECH DEVELOPERS	6.125	INR	90.866,37	75.673,21	0,32%
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	825	INR	78.122,30	78.437,72	0,33%
PIDILITE INDUSTRIES	1.430	INR	27.789,10	41.302,16	0,17%
PVR	1.560	INR	38.504,05	30.392,19	0,13%
TATA CONSUMER PRODUCTS	4.750	INR	31.083,84	41.260,23	0,17%
TITAN CO LTD	1.290	INR	23.492,79	37.950,39	0,16%
TRENT	3.850	INR	29.285,95	58.925,00	0,25%
VARUN BEVERAGES	5.575	INR	30.103,59	83.507,98	0,35%
Totaal INDIASE ROEPIE			489.177,58	596.622,92	2,51%
TOYOTA MOTOR COR	12.900	JPY	176.226,83	166.038,43	0,70%
Totaal JAPANSE YEN			176.226,83	166.038,43	0,70%
ARCA CONTINENTAL	5.075	MXN	36.213,96	38.613,12	0,16%
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC	2.100	MXN	28.867,47	28.186,39	0,12%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Totaal MEXICAANSE PESO			65.081,43	66.799,51	0,28%
ATEA	9.950	NOK	136.315,22	107.889,86	0,45%
Totaal NOORSE KROON			136.315,22	107.889,86	0,45%
DINO POLSKA SA	3.280	PLN	178.559,13	262.960,53	1,10%
WIRTUALNA POLSKA	4.300	PLN	130.587,24	92.774,37	0,39%
Totaal POOLSE ZLOTY			309.146,37	355.734,90	1,49%
BTS GROUP AB-B SHARES	2.080	SEK	47.611,69	54.430,43	0,23%
EQT	2.925	SEK	83.462,18	58.025,22	0,24%
HEXATRONIC	11.750	SEK	101.964,34	149.566,11	0,63%
Totaal ZWEEDSE KROON			233.038,21	262.021,76	1,10%
AIRPORTS OF THAILAND - FOREIGN	24.000	THB	46.872,97	48.797,94	0,21%
BUMRUNGRAD HOSPITAL (F)	6.800	THB	32.093,41	39.081,73	0,16%
Totaal THAISE BAHT			78.966,38	87.879,67	0,37%
3M CO	2.935	USD	450.625,89	329.787,02	1,39%
ABBVIE	1.225	USD	191.251,39	185.497,54	0,78%
AMGEN INC	645	USD	173.746,43	158.728,32	0,67%
AUTOZONE INC	22	USD	44.556,55	50.837,16	0,21%
AXON ENTERPRISE	400	USD	44.408,29	62.189,74	0,26%
BROADCOM INC	350	USD	186.691,24	183.364,25	0,77%
CHART INDUSTRIES	273	USD	39.783,89	29.513,93	0,12%
CHEVRON	2.055	USD	199.677,05	345.609,70	1,45%
CISCO SYSTEMS	8.260	USD	402.682,29	368.710,61	1,55%
CITIGROUP INC	3.800	USD	172.321,80	161.043,80	0,68%
COCA COLA	6.200	USD	377.533,30	369.531,04	1,55%
COMCAST CORP-CLASS A	5.400	USD	189.042,63	176.938,86	0,74%
DEXCOM INC	635	USD	47.344,17	67.376,34	0,28%
DIDI GLOBAL INC	6.900	USD	24.039,53	20.559,38	0,09%
DOW INC-W/I	7.395	USD	379.263,82	349.153,48	1,47%
DOXIMITY	975	USD	43.434,69	30.659,17	0,13%
EXXON MOBIL	1.640	USD	171.213,44	169.493,56	0,71%
HEICO CORP	335	USD	47.206,92	48.226,19	0,20%
ICICI BANK	3.650	USD	83.919,39	74.863,90	0,31%
INTEL CORP	12.735	USD	428.248,16	315.376,95	1,33%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	2.676	USD	291.882,37	353.264,60	1,48%
ITAU UNIBANCO	8.000	USD	43.257,40	35.305,69	0,15%
JOHNSON & JOHNSON	1.075	USD	181.988,91	177.932,77	0,75%
JOHNSON CONTROLS	875	USD	57.033,69	52.471,30	0,22%
JPMORGAN CHASE & CO	2.850	USD	331.736,91	358.102,60	1,50%
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND INVESTMENT (CLSA) (WRT)	34.100	USD	44.336,67	35.785,43	0,15%
MCDONALD'S	685	USD	180.335,85	169.143,17	0,71%
MEDTRONIC PLC	2.270	USD	176.466,24	165.307,47	0,69%
MERCK & CO. INC	1.865	USD	131.001,57	193.883,11	0,81%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
MOBILE WORLD INVESTMENT (CLSA) (WRT)	18.600	USD	62.606,25	31.718,90	0,13%
NIO	2.800	USD	86.822,73	25.579,76	0,11%
NOVANTA	225	USD	34.576,72	28.644,41	0,12%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	165	USD	34.424,61	43.873,23	0,18%
PEPSICO INC	1.065	USD	186.899,39	180.279,13	0,76%
PFIZER INC	3.775	USD	186.970,97	181.242,45	0,76%
PINDUODUO	560	USD	34.490,77	42.790,35	0,18%
POOL CORP	110	USD	29.274,86	31.160,74	0,13%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	1.300	USD	186.122,16	184.612,79	0,78%
PROGRESSIVE	250	USD	32.217,45	30.384,16	0,13%
PROYA COSMETIC-A (CLSA) (WRT)	2.430	USD	38.216,37	55.148,31	0,23%
SITIME	534	USD	45.882,02	50.845,71	0,21%
SPROUT SOCIAL	550	USD	37.854,66	29.096,28	0,12%
STAAR SURGICAL CO	795	USD	74.113,29	36.157,70	0,15%
TRACTOR SUPPLY	210	USD	44.123,07	44.266,76	0,19%
ULTA BEAUTY INC	155	USD	51.213,90	68.124,48	0,29%
UNITEDHEALTH	75	USD	37.606,73	37.257,91	0,16%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	10.045	USD	444.086,11	370.834,39	1,56%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	9.485	USD	403.076,51	332.030,55	1,40%
Totaal US DOLLAR			7.185.609,05	6.842.705,09	28,75%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			14.236.283,84	13.706.943,93	57,60%
Obligaties					
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FRP (CONV.)	2.750.000	EUR	2.056.266,67	2.177.175,00	9,15%
Totaal EURO			2.056.266,67	2.177.175,00	9,15%
Totaal Obligaties			2.056.266,67	2.177.175,00	9,15%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt			16.292.550,51	15.884.118,93	66,75%
Beleggingsfondsen					
AMUNDI STAR 2-IC	22	EUR	2.719.945,12	2.728.292,98	11,46%
AMUNDI ULTRA SHORT BOND SRI	272	EUR	2.692.676,77	2.679.604,10	11,26%
Totaal EURO			5.412.621,89	5.407.897,08	22,72%
Totaal Beleggingsfondsen			5.412.621,89	5.407.897,08	22,72%
Totaal van de effectenportefeuille			21.705.172,40	21.292.016,01	89,47%

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Conservative					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Obligaties					
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FRP (CONV.)	1.250.000	EUR	939.595,41	989.625,00	8,09%
Totaal EURO			939.595,41	989.625,00	8,09%
Totaal Obligaties			939.595,41	989.625,00	8,09%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Beleggingsfondsen					
AMUNDI ENH ULTRA SHORT-TERM BOND -I-	22	EUR	2.329.168,88	2.346.125,28	19,18%
AMUNDI STAR 2-IC	19	EUR	2.360.261,30	2.364.520,58	19,33%
AMUNDI ULTRA SHORT BOND SRI	238	EUR	2.346.001,56	2.346.006,41	19,17%
TREETOP GLOBAL DYNAMIC AH	13.765	EUR	2.345.693,65	2.273.702,70	18,58%
TREETOP WORLD ESG LEADERS EQTY INDEX IH	771	EUR	1.239.313,11	1.203.168,63	9,83%
Totaal EURO			10.620.438,50	10.533.523,60	86,09%
Totaal Beleggingsfondsen			10.620.438,50	10.533.523,60	86,09%
Totaal van de effectenportefeuille			11.560.033,91	11.523.148,60	94,18%

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Conviction					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
DESCARTES SYSTEMS	22.000	CAD	1.504.273,16	1.436.036,10	2,61%
Totaal CANADESE DOLLAR			1.504.273,16	1.436.036,10	2,61%
INFICON HOLDING AG-REG	1.950	CHF	2.400.738,83	1.597.599,88	2,90%
SIKA AG-REG	8.400	CHF	2.079.200,37	1.885.948,66	3,43%
Totaal ZWITSERSE FRANK			4.479.939,20	3.483.548,54	6,33%
NOVO NORDISK A/S-B	15.000	DKK	1.683.294,97	1.892.031,82	3,44%
Totaal DEENSE KROON			1.683.294,97	1.892.031,82	3,44%
ASML HOLDING NV	3.300	EUR	2.052.747,12	1.662.540,00	3,02%
DEUTSCHE BOERSE AG	8.400	EUR	1.431.706,92	1.355.760,00	2,46%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.850	EUR	1.241.624,64	1.257.815,00	2,29%
PVA TEPLA	105.000	EUR	3.506.610,84	1.948.800,00	3,54%
Totaal EURO			8.232.689,52	6.224.915,00	11,31%
ASHTREAD GROUP PLC	27.500	GBP	1.499.238,80	1.462.947,31	2,66%
WATCHES OF SWITZERLAND	138.000	GBP	2.274.016,51	1.276.179,21	2,32%
Totaal BRITSE POND			3.773.255,31	2.739.126,52	4,98%
HAILILAO INTERNATIONAL HOLDI	393.000	HKD	985.144,49	1.056.825,75	1,92%
MEITUAN DIANPING B	44.000	HKD	974.850,86	922.801,73	1,68%
Totaal HONG KONG DOLLAR			1.959.995,35	1.979.627,48	3,60%
MACROTECH DEVELOPERS	120.000	INR	1.772.465,17	1.482.577,15	2,69%
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	16.000	INR	1.550.577,76	1.521.216,44	2,76%
Totaal INDIASE ROEPIE			3.323.042,93	3.003.793,59	5,46%
DINO POLSKA SA	20.000	PLN	1.497.981,44	1.603.417,89	2,91%
Totaal POOLSE ZLOTY			1.497.981,44	1.603.417,89	2,91%
AUTOZONE INC	900	USD	1.818.162,66	2.079.702,04	3,78%
AXON ENTERPRISE	15.900	USD	1.817.408,63	2.472.042,16	4,49%
CHART INDUSTRIES	11.000	USD	1.554.244,52	1.189.205,90	2,16%
DEXCOM INC	26.160	USD	968.540,16	2.775.693,04	5,04%
DIDI GLOBAL INC	280.000	USD	970.747,56	834.293,75	1,52%
DOXIMITY	37.700	USD	1.761.474,07	1.185.487,94	2,15%
HEICO CORP	13.200	USD	1.823.253,32	1.900.255,80	3,45%
ICICI BANK	80.600	USD	1.860.876,86	1.653.159,05	3,00%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Conviction					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
JOHNSON CONTROLS	30.000	USD	2.036.142,86	1.799.016,16	3,27%
NOVANTA	9.200	USD	1.430.466,04	1.171.238,23	2,13%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	7.300	USD	1.362.315,87	1.941.057,86	3,53%
POOL CORP	5.200	USD	964.797,25	1.473.053,17	2,68%
PROGRESSIVE	10.400	USD	1.326.736,33	1.263.981,26	2,30%
SITIME	21.000	USD	1.337.929,51	1.999.550,25	3,63%
SPROUT SOCIAL	22.700	USD	1.584.235,13	1.200.882,64	2,18%
STAAR SURGICAL CO	33.600	USD	3.401.038,91	1.528.174,28	2,78%
TRACTOR SUPPLY	8.200	USD	1.746.501,78	1.728.511,60	3,14%
ULTA BEAUTY INC	6.500	USD	2.068.395,78	2.856.832,98	5,19%
UNITEDHEALTH	3.300	USD	1.664.941,37	1.639.347,86	2,98%
Totaal US DOLLAR			31.498.208,61	32.691.485,97	59,41%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			57.952.680,49	55.053.982,91	100,04%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt			57.952.680,49	55.053.982,91	100,04%
Totaal van de effectenportefeuille			57.952.680,49	55.053.982,91	100,04%

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Horizon					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.419	DKK	456.574,82	311.603,92	4,00%
Totaal DEENSE KROON			456.574,82	311.603,92	4,00%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	3.400	EUR	176.953,71	192.304,00	2,47%
GLOBAL FASHION GROUP SA	111.524	EUR	176.140,11	127.471,93	1,64%
HELLOFRESH	3.105	EUR	124.285,39	63.745,65	0,82%
NEXANS	4.539	EUR	343.076,38	383.318,55	4,92%
PRYSMIAN SPA	16.529	EUR	519.338,67	572.895,14	7,36%
S.O.I.T.E.C.	1.031	EUR	166.094,10	157.588,35	2,02%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	9.692	EUR	239.056,31	232.608,00	2,99%
Totaal EURO			1.744.944,67	1.729.931,62	22,22%
FUFENG GROUP LTD	600.000	HKD	360.577,85	342.143,02	4,39%
KINGSOFT	57.838	HKD	180.561,56	181.224,37	2,33%
Totaal HONG KONG DOLLAR			541.139,41	523.367,39	6,72%
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	32.777	INR	171.820,09	303.701,27	3,90%
RELAINCE INDUSTRIES	12.702	INR	363.362,28	366.442,79	4,71%
Totaal INDIASE ROEPIE			535.182,37	670.144,06	8,61%
OISIX RA DAICHI	13.000	JPY	282.541,02	206.237,40	2,65%
Totaal JAPANSE YEN			282.541,02	206.237,40	2,65%
AUTODESK INC	1.800	USD	321.452,59	315.170,77	4,05%
COGNEX CORP	7.150	USD	325.778,41	315.611,62	4,05%
DOXIMITY	4.688	USD	123.761,62	147.415,58	1,89%
GREEN PLAINS	13.105	USD	367.131,19	374.516,28	4,81%
HALOZYME THERAPEUTICS INC	11.199	USD	329.927,59	597.070,13	7,67%
INTEGRA LIFESCIENCES	1.405	USD	84.160,96	73.814,34	0,95%
JAZZ PHARMACEUTICALS	1.847	USD	246.673,93	275.704,45	3,54%
LCI INDUSTRIES	1.724	USD	191.746,02	149.340,64	1,92%
LYFT INC-A	9.400	USD	314.680,49	97.060,67	1,25%
NOVA	2.900	USD	287.581,63	222.068,40	2,85%
PACIRA BIOSCIENCES INC	5.651	USD	290.148,54	204.436,74	2,63%
PTC INC	4.076	USD	336.680,24	458.452,13	5,89%
SYNEOS HEALTH	3.800	USD	243.340,89	130.601,08	1,68%
UNITED RENTALS	1.216	USD	151.281,95	404.957,34	5,20%
VERINT SYSTEMS	6.772	USD	299.023,80	230.206,76	2,96%
ZILLOW GROUP INC - C	6.300	USD	284.181,18	190.136,33	2,44%
Totaal US DOLLAR			4.197.551,03	4.186.563,26	53,78%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Horizon					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			7.757.933,32	7.627.847,65	97,98%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt			7.757.933,32	7.627.847,65	97,98%
Andere effecten					
YANDEX NV-A	4.000	USD	271.234,35	0,00	0,00%
Totaal US DOLLAR			271.234,35	0,00	0,00%
Totaal Andere effecten			271.234,35	0,00	0,00%
Totaal van de effectenportefeuille			8.029.167,67	7.627.847,65	97,98%

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

Aubrey European Conviction					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
BURCKHARDT COMPRESSION	2.470	CHF	876.252,65	1.378.267,25	4,98%
INFICON HOLDING AG-REG	1.107	CHF	1.234.970,83	906.945,16	3,27%
PARTNERS GROUP HOLDING	577	CHF	411.585,79	477.283,51	1,72%
SIKA AG-REG	5.368	CHF	803.617,90	1.205.211,00	4,35%
VAT GROUP	4.173	CHF	619.020,64	1.068.342,09	3,86%
Totaal ZWITSERSE FRANK			3.945.447,81	5.036.049,01	18,18%
NETCOMPANY GROUP AS	17.076	DKK	843.107,09	675.558,79	2,44%
Totaal DEENSE KROON			843.107,09	675.558,79	2,44%
ADYEN	549	EUR	660.749,18	707.331,60	2,55%
AIXTRON	35.000	EUR	844.362,55	943.950,00	3,41%
ASML HOLDING NV	2.490	EUR	561.875,25	1.254.462,00	4,53%
DEUTSCHE BOERSE AG	3.706	EUR	596.395,06	598.148,40	2,16%
ELMOS SEMICONDUCTOR	18.816	EUR	723.687,62	1.008.537,60	3,64%
GERONIMO MARTINS	19.926	EUR	457.237,93	402.106,68	1,45%
GREENERGY RENOVABLES	34.804	EUR	1.105.352,57	964.766,88	3,48%
GRUPO ECOENER	108.634	EUR	640.780,77	496.457,38	1,79%
PUMA AG	9.002	EUR	691.603,64	510.413,40	1,84%
PVA TEPLA	18.919	EUR	664.146,58	351.136,64	1,27%
S.O.I.T.E.C.	8.458	EUR	837.146,10	1.292.805,30	4,67%
SESA	6.084	EUR	877.077,27	705.744,00	2,55%
STEICO	7.736	EUR	874.227,31	333.808,40	1,21%
TRIGANO	4.907	EUR	440.630,09	626.133,20	2,26%
VERBUND	6.617	EUR	698.317,63	520.427,05	1,88%
VITESCO TECHNOLOGIES	10.198	EUR	566.572,93	553.241,50	2,00%
Totaal EURO			11.240.162,48	11.269.470,03	40,69%
ASHTREAD GROUP PLC	11.324	GBP	849.906,23	602.415,10	2,18%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	47.862	GBP	699.747,09	632.226,14	2,28%
KAPE TECHNOLOGIES	254.807	GBP	1.246.371,85	789.765,29	2,85%
MARSHALLS PLC	104.569	GBP	799.971,09	321.986,49	1,16%
RIGHTMOVE	136.965	GBP	1.167.484,93	789.449,43	2,85%
SEGRO	31.531	GBP	518.396,22	271.367,39	0,98%
VOLUTION GROUP PLC	133.417	GBP	814.927,61	548.855,51	1,98%
WATCHES OF SWITZERLAND	74.828	GBP	1.199.643,35	691.985,05	2,50%
Totaal BRITSE POND			7.296.448,37	4.648.050,40	16,78%
ATEA	78.740	NOK	1.116.442,31	853.793,69	3,08%
Totaal NOORSE KROON			1.116.442,31	853.793,69	3,08%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2022

Aubrey European Conviction					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
DINO POLSKA SA	16.517	PLN	656.447,00	1.324.182,66	4,78%
WIRTUALNA POLSKA	40.736	PLN	1.266.927,89	878.896,88	3,17%
Totaal POOLSE ZLOTY			1.923.374,89	2.203.079,54	7,95%
BTS GROUP AB-B SHARES	19.536	SEK	417.211,94	511.227,36	1,85%
EQT	24.666	SEK	706.296,54	489.316,30	1,77%
HEXATRONIC	94.857	SEK	745.101,10	1.207.437,63	4,36%
Totaal ZWEEDSE KROON			1.868.609,58	2.207.981,29	7,97%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			28.233.592,53	26.893.982,75	97,10%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt			28.233.592,53	26.893.982,75	97,10%
Totaal van de effectenportefeuille			28.233.592,53	26.893.982,75	97,10%

TreeTop Global SICAV

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2022

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

VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	68,68 %
CAYMANEILANDEN	8,64 %
ZWITSERLAND	8,34 %
VERENIGD KONINKRIJK	5,53 %
JAPAN	2,65 %
CANADA	2,52 %
IERLAND	2,50 %
Totaal van de effectenportefeuille	98,86 %

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

VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	45,75 %
ZWITSERLAND	8,62 %
CAYMANEILANDEN	8,16 %
VERENIGD KONINKRIJK	5,93 %
INDIA	5,30 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	4,06 %
POLEN (REPUBLIEK)	2,61 %
FRANKRIJK	2,01 %
NEDERLAND	1,94 %
CANADA	1,73 %
ZWEDEN	1,63 %
IERLAND	1,49 %
JAPAN	1,21 %
SPANJE	1,16 %
INDONESIË	0,86 %
DENEMARKEN	0,77 %
NOORWEGEN	0,74 %
CHINA (VOLKSREPUBLIC)	0,68 %
MEXICO	0,64 %
ITALIË	0,61 %
THAILAND	0,57 %
ISLE OF MAN	0,52 %
SINGAPORE	0,51 %
OOSTENRIJK	0,45 %
BRAZILIË	0,44 %
PORTUGAL	0,25 %
Totaal van de effectenportefeuille	98,64 %

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

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Balanced	% VAN DE NETTOACTIVA
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	26,37 %
FRANKRIJK	23,81 %
BELGIË	9,15 %
ZWITSERLAND	5,24 %
CAYMANEILANDEN	4,63 %
VERENIGD KONINKRIJK	3,75 %
INDIA	2,82 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	2,52 %
POLEN (REPUBLIC)	1,49 %
NEDERLAND	1,16 %
ZWEDEN	1,10 %
CANADA	0,96 %
IERLAND	0,92 %
SPANJE	0,72 %
JAPAN	0,70 %
DENEMARKEN	0,52 %
NOORWEGEN	0,45 %
INDONESIË	0,45 %
ISLE OF MAN	0,38 %
THAILAND	0,37 %
ITALIË	0,37 %
CHINA (VOLKSREPUBLIC)	0,33 %
SINGAPORE	0,28 %
MEXICO	0,28 %
OOSTENRIJK	0,27 %
BRAZILIË	0,23 %
PORTUGAL	0,20 %
Totaal van de effectenportefeuille	89,47 %

TreeTop Global Conservative	% VAN DE NETTOACTIVA
FRANKRIJK	57,68 %
LUXEMBURG	18,58 %
BELGIË	17,92 %
Totaal van de effectenportefeuille	94,18 %

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

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Conviction	% VAN DE NETTOACTIVA
----------------------------------	-----------------------------

VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	49,48 %
INDIA	8,46 %
ZWITSERLAND	6,33 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	6,01 %
CAYMANEILANDEN	5,11 %
VERENIGD KONINKRIJK	4,98 %
CANADA	4,74 %
DENEMARKEN	3,44 %
IERLAND	3,27 %
NEDERLAND	3,02 %
POLEN (REPUBLIC)	2,91 %
FRANKRIJK	2,29 %
Totaal van de effectenportefeuille	100,04 %

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

VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	47,38 %
FRANKRIJK	9,94 %
INDIA	8,61 %
ITALIË	7,36 %
CAYMANEILANDEN	6,72 %
DENEMARKEN	4,00 %
IERLAND	3,54 %
ISRAËL	2,85 %
JAPAN	2,65 %
NEDERLAND	2,47 %
LUXEMBURG	1,64 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	0,82 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,98 %

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

ZWITSERLAND	18,19 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	15,52 %
VERENIGD KONINKRIJK	13,93 %
ZWEDEN	7,97 %
POLEN (REPUBLIC)	7,95 %
NEDERLAND	7,08 %
FRANKRIJK	6,93 %
SPANJE	5,28 %
NOORWEGEN	3,08 %
ISLE OF MAN	2,85 %
ITALIË	2,55 %
DENEMARKEN	2,44 %
OOSTENRIJK	1,88 %
PORTUGAL	1,45 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,10 %

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

Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Sequoia Equity	% VAN DE NETTOACTIVA
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	19,21 %
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	12,34 %
BIOTECHNOLOGIE	11,09 %
INFORMATIE – REPRODUCTIE	10,47 %
FINANCIËLE DIENSTEN - HOLDINGS	10,39 %
AARDOLIE & DERIVATEN	8,84 %
BANKEN	8,68 %
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	5,58 %
TELECOMMUNICATIE	3,80 %
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	3,23 %
WEGVOERTUIGEN	2,65 %
RECREATIE EN TOERISME	2,58 %
Totaal van de effectenportefeuille	98,86 %

TreeTop Global Dynamic	% VAN DE NETTOACTIVA
FINANCIËLE DIENSTEN - HOLDINGS	12,45 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	11,62 %
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	7,67 %
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	7,59 %
INFORMATIE – REPRODUCTIE	6,66 %
BANKEN	6,56 %
BIOTECHNOLOGIE	6,02 %
AARDOLIE & DERIVATEN	4,94 %
DISTRIBUTIE	4,70 %
IT & INTERNET	3,15 %
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	2,93 %
TELECOMMUNICATIE	2,88 %
WEGVOERTUIGEN	2,57 %
RECREATIE EN TOERISME	2,46 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,84 %
CHEMICALIEN	1,70 %
ENERGIEBRONEN	1,61 %
VERSPREIDING & UITGAVE	1,49 %
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	1,24 %
VASTGOEDSECTOR	1,11 %
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	1,08 %
TEXTIEL EN KLEDING	0,94 %
FOTO'S & OPTICAL	0,94 %
LUCHTVERVOER	0,78 %
GEZONDHEIDSZORG	0,75 %
BOUWMATERIALEN	0,71 %
GEDIVERSIFIEERDE BEDRIJVEN	0,61 %
INDUSTRIËLE HALFFABRIKATEN	0,40 %
VERPAKKINGSINDUSTRIË	0,36 %
JUWELEN	0,36 %
VERSCHILLENDE DIENSTEN	0,29 %
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	0,23 %
Totaal van de effectenportefeuille	98,64 %

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

Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Balanced	% VAN DE NETTOACTIVA
BELEGGINGSMAATSCHAPPIJEN (BELEGGINGSFONDSEN, ICBE'S)	22,73 %
BANKEN	13,06 %
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	7,30 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	6,64 %
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	4,52 %
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	4,44 %
INFORMATIE – REPRODUCTIE	3,80 %
BIOTECHNOLOGIE	3,57 %
AARDOLIE & DERIVATEN	2,90 %
DISTRIBUTIE	2,67 %
IT & INTERNET	1,89 %
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	1,74 %
TELECOMMUNICATIE	1,69 %
WEGVOERTUIGEN	1,43 %
RECREATIE EN TOERISME	1,38 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,08 %
ENERGIEBRONEN	0,99 %
CHEMICALIEN	0,99 %
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	0,82 %
VERSPREIDING & UITGAVE	0,80 %
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	0,67 %
VASTGOEDSECTOR	0,63 %
BOUWMATERIALEN	0,60 %
FOTO'S & OPTICAL	0,50 %
TEXTIEL EN KLEDING	0,49 %
GEZONDHEIDSZORG	0,43 %
LUCHTVERVOER	0,39 %
INDUSTRIELE HALFFABRIKATEN	0,33 %
GEDIVERSIFIEERDE BEDRIJVEN	0,30 %
VERSCHILLENDE DIENSTEN	0,23 %
JUWELEN	0,17 %
VERPAKKINGSINDUSTRIE	0,16 %
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	0,13 %
Totaal van de effectenportefeuille	89,47 %

TreeTop Global Conservative	% VAN DE NETTOACTIVA
BELEGGINGSMAATSCHAPPIJEN (BELEGGINGSFONDSEN, ICBE'S)	86,09 %
BANKEN	8,09 %
Totaal van de effectenportefeuille	94,18 %

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

Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Conviction	% VAN DE NETTOACTIVA
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	16,45 %
DISTRIBUTIE	12,15 %
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	10,20 %
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	7,95 %
IT & INTERNET	6,92 %
GEZONDHEIDSZORG	5,13 %
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	5,06 %
LUCHTVERVOER	5,04 %
RECREATIE EN TOERISME	4,60 %
CHEMICALIEN	3,43 %
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	3,27 %
BANKEN	3,00 %
WEGVOERTUIGEN	2,76 %
VASTGOEDSECTOR	2,69 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	2,66 %
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	2,46 %
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	2,30 %
TEXTIEL EN KLEDING	2,29 %
FOTO'S & OPTICAL	1,68 %
Totaal van de effectenportefeuille	100,04 %

TreeTop Global Horizon	% VAN DE NETTOACTIVA
IT & INTERNET	15,23 %
BIOTECHNOLOGIE	12,06 %
BOUWMATERIALEN	9,82 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	8,79 %
ENERGIEBRONEN	7,80 %
TELECOMMUNICATIE	7,36 %
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	7,35 %
DISTRIBUTIE	5,20 %
FOTO'S & OPTICAL	5,11 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	4,92 %
CHEMICALIEN	4,71 %
INFORMATIE – REPRODUCTIE	4,05 %
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	2,44 %
GEZONDHEIDSZORG	1,89 %
WEGVOERTUIGEN	1,25 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,98 %

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

Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2022

Aubrey European Conviction	% VAN DE NETTOACTIVA
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	17,53 %
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	17,26 %
IT & INTERNET	10,93 %
DISTRIBUTIE	8,73 %
ENERGIEBRONEN	7,15 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	6,53 %
VERSPREIDING & UITGAVE	6,02 %
CHEMICALIEN	4,35 %
BOUWMATERIALEN	4,35 %
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	3,27 %
INDUSTRIELE HALFFABRIKATEN	2,28 %
RECREATIE EN TOERISME	2,26 %
VERSCHILLENDE DIENSTEN	1,85 %
TEXTIEL EN KLEDING	1,84 %
BANKEN	1,77 %
VASTGOEDSECTOR	0,98 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,10 %

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

Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Sequoia Equity	% VAN DE NETTOACTIVA
US DOLLAR	71,19 %
HONG KONG DOLLAR	8,64 %
ZWITSERSE FRANK	8,34 %
BRITSE POND	2,82 %
EURO	2,70 %
JAPANSE YEN	2,65 %
CANADESE DOLLAR	2,52 %
Totaal van de effectenportefeuille	98,86 %

TreeTop Global Dynamic	% VAN DE NETTOACTIVA
US DOLLAR	49,93 %
EURO	11,74 %
ZWITSERSE FRANK	8,62 %
HONG KONG DOLLAR	7,69 %
BRITSE POND	5,20 %
INDIASE ROEPIE	4,76 %
POOLSE ZLOTY	2,61 %
ZWEEDSE KROON	1,63 %
CANADESE DOLLAR	1,44 %
JAPANSE YEN	1,21 %
INDONESISCHE ROEPIA	0,86 %
DEENSE KROON	0,77 %
NOORSE KROON	0,74 %
MEXICAANSE PESO	0,64 %
THAISE BAHT	0,57 %
BRAZILIAANSE REAL	0,23 %
Totaal van de effectenportefeuille	98,64 %

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

Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Balanced	% VAN DE NETTOACTIVA
EURO	38,95 %
US DOLLAR	28,75 %
ZWITSERSE FRANK	5,24 %
HONG KONG DOLLAR	4,35 %
BRITSE POND	3,39 %
INDIASE ROEPIE	2,51 %
POOLSE ZLOTY	1,49 %
ZWEEDSE KROON	1,10 %
CANADESE DOLLAR	0,84 %
JAPANSE YEN	0,70 %
DEENSE KROON	0,52 %
NOORSE KROON	0,45 %
INDONESISCHE ROEPIA	0,45 %
THAISE BAHT	0,37 %
MEXICAANSE PESO	0,28 %
BRAZILIAANSE REAL	0,08 %
Totaal van de effectenportefeuille	89,47 %

TreeTop Global Conservative	% VAN DE NETTOACTIVA
EURO	94,18 %
Totaal van de effectenportefeuille	94,18 %

TreeTop Global Conviction	% VAN DE NETTOACTIVA
US DOLLAR	59,40 %
EURO	11,31 %
ZWITSERSE FRANK	6,33 %
INDIASE ROEPIE	5,46 %
BRITSE POND	4,98 %
HONG KONG DOLLAR	3,60 %
DEENSE KROON	3,44 %
POOLSE ZLOTY	2,91 %
CANADESE DOLLAR	2,61 %
Totaal van de effectenportefeuille	100,04 %

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

Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2022

TreeTop Global Horizon	% VAN DE NETTOACTIVA
US DOLLAR	53,78 %
EURO	22,22 %
INDIASE ROEPIE	8,61 %
HONG KONG DOLLAR	6,72 %
DEENSE KROON	4,00 %
JAPANSE YEN	2,65 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,98 %

Aubrey European Conviction	% VAN DE NETTOACTIVA
EURO	40,70 %
ZWITSERSE FRANK	18,18 %
BRITSE POND	16,78 %
ZWEEDSE KROON	7,97 %
POOLSE ZLOTY	7,95 %
NOORSE KROON	3,08 %
DEENSE KROON	2,44 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,10 %

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

Wijzigingen in het aantal aandelen

TreeTop Sequoia Equity

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- A	32.497,355
	- AH	503.502,125
	- B (USD)	40.087,575
	- I	8.042,827
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A	4.900,418
	- AH	4.909,907
	- B (USD)	0,000
	- I	2.975,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A	0,000
	- AH	26.138,169
	- B (USD)	142,000
	- I	1.523,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A	37.397,773
	- AH	482.273,863
	- B (USD)	39.945,575
	- I	9.494,827

TreeTop Global Dynamic

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- A	50.637,573
	- AH	367.148,406
	- D	14.554,835
	- DH	50.055,176
	- I	1.000,000
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A	4.034,569
	- AH	21.070,690
	- D	1.677,054
	- DH	16,769
	- I	10.120,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A	15.060,467
	- AH	75.727,474
	- D	443,000
	- DH	3.799,109
	- I	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A	39.611,675
	- AH	312.491,622
	- D	15.788,889
	- DH	46.272,836
	- I	11.120,000

TreeTop Global SICAV

Wijzigingen in het aantal aandelen

TreeTop Global Balanced

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- A2	12.204,402
	- AH	19.055,554
	- D	5.000,000
	- DH	76.959,111
	- P	108.975,470
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A2	0,000
	- AH	46,803
	- D	0,000
	- DH	0,000
	- P	0,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A2	2.782,032
	- AH	3.169,316
	- D	0,000
	- DH	40.873,167
	- P	8.668,495
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A2	9.422,370
	- AH	15.933,041
	- D	5.000,000
	- DH	36.085,944
	- P	100.306,975

TreeTop Global Conservative

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- A	12.262,124
	- A2	3.007,402
	- D	91.495,037
	- P	47.309,562
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A	0,000
	- A2	0,000
	- D	0,000
	- P	0,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A	160,000
	- A2	0,000
	- D	29.762,000
	- P	10,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A	12.102,124
	- A2	3.007,402
	- D	61.733,037
	- P	47.299,562

TreeTop Global SICAV

Wijzigingen in het aantal aandelen

TreeTop Global Conviction

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- A	324.510,415
	- AH	182.988,122
	- I	7.848,142
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A	1.146,387
	- AH	9.859,954
	- I	2.975,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A	64.172,823
	- AH	20.858,509
	- I	8.685,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A	261.483,979
	- AH	171.989,567
	- I	2.138,142

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	5.691,795
	- R (EUR)	115.884,286
	- R (GBP)	97.902,581
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- I	1.759,000
	- R (EUR)	250,000
	- R (GBP)	9.838,038
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- I	3.242,322
	- R (EUR)	2.484,000
	- R (GBP)	36.357,348
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- I	4.208,473
	- R (EUR)	113.650,286
	- R (GBP)	71.383,271

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)	31.12.2020	112.024.802,53	- A	10.614,346	98,49	EUR
			- AH	629.637,284	152,78	EUR
			- B (USD)	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 (USD)	40.087,575	191,10	USD
			- I	8.042,827	1.166,05	EUR
	31.12.2022	97.546.060,48	- A	37.397,773	115,63	EUR
			- AH	482.273,863	155,99	EUR
			- B (USD)	39.945,575	180,96	USD
			- I	9.494,827	1.181,34	EUR
TreeTop Global Dynamic (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
	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
	31.12.2022	75.363.917,57	- A	39.611,675	106,86	EUR
			- AH	312.491,622	164,49	EUR
			- D	15.788,889	95,64	EUR
			- DH	46.272,836	131,19	EUR
TreeTop Global Balanced (EUR)	31.12.2020	39.512.333,46	- A	2.588,977	110,86	EUR
			- 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
	31.12.2022	23.797.418,00	- A2	9.422,370	160,00	EUR
- AH			15.933,041	140,10	EUR	
- D			5.000,000	94,57	EUR	
- DH			36.085,944	107,47	EUR	
- P			100.306,975	156,59	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)	31.12.2020	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	
	31.12.2022	12.235.182,39	- A	12.102,124	98,62	EUR	
			- A2	3.007,402	121,34	EUR	
			- D	61.733,037	79,96	EUR	
			- P	47.299,562	121,36	EUR	
TreeTop Global Conviction (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	
	31.12.2022	55.029.609,91	- A	261.483,979	152,19	EUR	
			- AH	171.989,567	77,14	EUR	
			- I	2.138,142	919,39	EUR	
	TreeTop Global Horizon (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
		31.12.2022	7.785.239,70	- A	68.276,676	114,02	EUR
Aubrey European Conviction (EUR)	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	
	31.12.2022	27.697.166,99	- I	4.208,473	1.093,29	EUR	
			- R (EUR)	113.650,286	117,32	EUR	
			- R (GBP)	71.383,271	121,34	GBP	

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2022

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 2022 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 2022.

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 2022).

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 2022

h) Gestructureerde producten

De BEVEK kan beleggen in gestructureerde producten zoals, maar niet exclusief, synthetische converteerbare obligaties, obligaties met gewaarborgd kapitaal. Het begrip 'gestructureerd product' wijst op effecten die zijn uitgegeven door financiële instellingen en warrants 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 2022, het totale bedrag van de gekruiste investeringen is EUR 2.273.702,70 en bijgevolg de gecombineerde nettoactiva zonder de gekruiste investeringen is EUR 297.180.892,34.

TOELICHTING 2 - WISSELKOERS

1	EUR	=	0,88725	GBP
1	EUR	=	1,06725	USD

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2022

TOELICHTING 3 - TE BETALEN TAKSEN EN KOSTEN

Prestatieprovisie	14.302,09	EUR
Beheersprovisie	801.682,15	EUR
Provisie voor de bewaarder	29.491,18	EUR
Abonnementstaks	34.155,81	EUR
Diverse kosten en provisies	121.656,20	EUR
Totaal	1.001.287,43	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 Aubrey European Conviction zal de Beheervenootschap eveneens een prestatieprovisie (zie tabel hierboven). Voor elke aandelenklasse: de Beheervenootschap kan een prestatievergoeding ontvangen gebaseerd op een "High Watermark-model". De prestatievergoeding bedraagt 12% van de positieve groei van de NIW per aandeel van de aandelenklasse vóór berekening van de prestatievergoeding, in verhouding tot de referentie-NIW per aandeel van deze aandelenklasse. De Referentie-NIW per aandeel van een aandelenklasse (het "high watermark") is de hoogste vorige NIW per aandeel die ooit werd behaald door deze aandelenklasse sinds de oprichting ervan (de referentieperiode is dus de levensduur van de aandelenklasse). Voor de klassen van dividendaandelen wordt, in geval van dividendbetalingen, het brutobedrag toegevoegd aan de NIW van de betrokken klasse om de hoogste NIW te berekenen die ooit bereikt is. De eventuele prestatievergoeding wordt bij elke berekening van de NIW gedekt op basis van het aantal in omloop zijnde aandelen van de aandelenklasse op de datum van berekening van de NIW. In geval van een negatieve prestatie voor een bepaalde aandelenklasse wordt de toegekende prestatievergoeding niet geannuleerd, maar is er geen prestatievergoeding verschuldigd zolang de NIW per aandelenklasse niet boven haar high watermark stijgt. Aan het einde van elk kwartaal wordt het bedrag van de prestatievergoeding aan de Beheervenootschap betaald.

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2022

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

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

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

Op 31 december 2022 is de prestatievergoeding als volgt opgebouwd:

Compartiment	ISIN	Aandeel Klasse	Prestatievergoeding Bedrag 2022 (EUR)	Netto activa op 31/12/22 (EUR)	Effect NIW 31/12/22
TreeTop Sequoia Equity	LU1836394475	A EUR	2.173,97	4.324.340,76	0,05%
TreeTop Sequoia Equity	LU1836394558	I EUR	12.128,12	11.216.605,09	0,11%

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 2022 wordt berekend op basis van de waarde van de in België uitgekeerde aandelen zoals op 31 december 2021 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 2022

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.

TOELICHTING 10 - TERMIJNWIJSELS

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

TreeTop Sequoia Equity:

VERVALDAG	VALUTA GEMIDDELD	NOMINAAL GEMIDDELD	VALUTA VERKocht	NOMINAAL VERKocht	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2023	EUR	2.866.659,46	CAD	4.138.000,00	19.615,57	2.861.588,38
15/03/2023	EUR	2.345.072,29	CHF	2.300.000,00	9.384,11	2.329.231,85
15/03/2023	EUR	4.039.068,06	CHF	3.970.000,00	7.467,16	4.020.456,71
15/03/2023	JPY	15.100.000	EUR	105.032,52	2.580,69	107.229,63
15/03/2023	CAD	1.400.000,00	EUR	969.052,61	-6.285,29	968.154,60
15/03/2023	CHF	300.000,00	EUR	304.704,64	-74,45	303.812,85
15/03/2023	USD	3.300.000,00	EUR	3.085.034,78	-10.284,46	3.092.059,08
15/03/2023	USD	4.000.000,00	EUR	3.737.723,91	-10.744,22	3.747.950,40
15/03/2023	HKD	43.000.000,00	EUR	5.215.914,60	-81.291,58	5.162.158,60

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2022

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2023	GBP	1.450.000,00	EUR	1.679.854,49	-52.321,91	1.634.263,25
15/03/2023	JPY	15.500.000	EUR	111.330,58	-853,88	110.070,15
15/03/2023	HKD	3.600.000,00	EUR	432.469,84	-2.572,19	432.180,72
15/03/2023	INR	335.650.000,00	EUR	3.815.939,06	-57.062,68	3.801.538,33
15/03/2023	EUR	5.789.065,48	GBP	5.001.000,00	172.552,09	5.636.517,58
15/03/2023	EUR	11.903.637,79	HKD	98.330.000,00	160.139,54	11.804.536,17
15/03/2023	EUR	3.796.662,24	INR	335.650.000,00	36.239,72	3.801.538,33
15/03/2023	EUR	2.082.168,81	JPY	298.000.000	-42.735,15	2.116.187,40
15/03/2023	EUR	4.530.952,07	USD	4.800.000,00	58.139,20	4.497.540,48
15/03/2023	EUR	3.358.741,59	USD	3.600.000,00	4.131,94	3.373.155,36
15/03/2023	EUR	9.627.364,37	USD	10.200.000,00	122.637,02	9.557.273,52
15/03/2023	EUR	43.246.755,69	USD	45.922.000,00	454.982,22	43.028.344,57
				Totaal	783.643,45	112.385.787,96

TreeTop Global Dynamic:

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2023	EUR	388.442,36	CHF	381.800,00	718,12	386.652,49
15/03/2023	EUR	223.486,39	CHF	220.000,00	72,74	222.796,09
15/03/2023	EUR	1.930.109,71	CHF	1.900.000,00	628,17	1.924.148,05
15/03/2023	EUR	3.125.445,11	CHF	3.072.000,00	5.778,12	3.111.043,58
15/03/2023	USD	1.400.000,00	EUR	1.309.549,42	-5.114,08	1.311.782,64
15/03/2023	PLN	6.209.000,00	EUR	1.303.015,68	6.278,03	1.326.355,40
15/03/2023	CHF	415.000,00	EUR	421.859,43	-453,39	420.274,44
15/03/2023	INR	74.500.000,00	EUR	834.126,41	327,61	843.779,55
15/03/2023	PLN	763.000,00	EUR	160.122,56	771,48	162.990,69
15/03/2023	USD	160.000,00	EUR	149.905,37	-828,41	149.918,02
15/03/2023	GBP	305.000,00	EUR	353.381,46	-11.038,53	343.758,82
15/03/2023	USD	560.000,00	EUR	527.575,23	-5.822,17	524.713,06
15/03/2023	USD	3.200.000,00	EUR	3.014.715,58	-33.269,50	2.998.360,32
15/03/2023	INR	8.700.000,00	EUR	97.408,05	38,25	98.535,33
15/03/2023	HKD	550.000,00	EUR	66.589,18	-913,10	66.027,61
15/03/2023	INR	10.100.000,00	EUR	114.406,11	-1.293,58	114.391,59
15/03/2023	INR	40.000.000,00	EUR	448.722,26	-702,96	453.036,00
15/03/2023	HKD	4.500.000,00	EUR	544.820,57	-7.470,86	540.225,90
15/03/2023	INR	58.500.000,00	EUR	662.649,24	-7.492,48	662.565,15
15/03/2023	CHF	72.000,00	EUR	73.190,07	-78,66	72.915,08
15/03/2023	INR	4.000.000,00	EUR	44.872,23	-70,30	45.303,60
15/03/2023	GBP	72.000,00	EUR	83.421,20	-2.605,82	81.149,62
15/03/2023	INR	2.140.000,00	EUR	24.054,48	-85,98	24.237,43

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2022

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2023	INR	16.150.000,00	EUR	181.351,86	-466,08	182.913,29
15/03/2023	EUR	62.622,40	GBP	55.000,00	853,11	61.989,30
15/03/2023	EUR	3.043.305,13	GBP	2.629.020,00	90.710,44	2.963.110,87
15/03/2023	EUR	569.294,53	GBP	500.000,00	7.755,50	563.539,05
15/03/2023	EUR	19.688,46	GBP	17.000,00	596,13	19.160,33
15/03/2023	EUR	394.400,78	GBP	340.711,00	11.755,73	384.007,91
15/03/2023	EUR	144.768,08	GBP	125.000,00	4.383,32	140.884,76
15/03/2023	EUR	143.688,48	HKD	1.200.000,00	373,13	144.060,24
15/03/2023	EUR	409.448,58	HKD	3.382.250,00	5.508,31	406.039,79
15/03/2023	EUR	126.085,99	HKD	1.050.000,00	685,06	126.052,71
15/03/2023	EUR	3.293.807,88	HKD	27.208.500,00	44.311,57	3.266.385,87
15/03/2023	EUR	924.630,60	HKD	7.700.000,00	5.023,80	924.386,54
15/03/2023	EUR	192.912,86	HKD	1.600.000,00	1.825,73	192.080,32
15/03/2023	EUR	4.595.901,21	INR	406.308.000,00	43.868,58	4.601.803,78
15/03/2023	EUR	572.315,87	INR	50.596.500,00	5.462,84	573.050,90
15/03/2023	EUR	160.115,84	PLN	763.000,00	-838,99	162.990,69
15/03/2023	EUR	1.302.960,99	PLN	6.209.000,00	-6.827,40	1.326.355,40
15/03/2023	EUR	153.580,10	PLN	730.000,00	-413,38	155.941,29
15/03/2023	EUR	1.308.586,60	PLN	6.220.000,00	-3.522,24	1.328.705,20
15/03/2023	EUR	6.808.367,76	USD	7.300.000,00	5.964,85	6.840.009,48
15/03/2023	EUR	22.907.916,30	USD	24.325.000,00	241.005,24	22.792.223,37
15/03/2023	EUR	2.828.998,17	USD	3.004.000,00	29.762,78	2.814.710,75
15/03/2023	EUR	806.744,95	USD	865.000,00	706,80	810.494,27
				Totaal	425.857,53	66.665.856,55

TreeTop Global Balanced:

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2023	EUR	37.586,35	CHF	37.000,00	12,24	37.470,25
15/03/2023	EUR	90.039,68	CHF	88.500,00	166,46	89.624,79
15/03/2023	EUR	65.014,22	CHF	64.000,00	21,16	64.813,41
15/03/2023	EUR	145.589,58	CHF	143.100,00	269,15	144.918,73
15/03/2023	INR	850.000,00	EUR	9.757,44	-239,51	9.627,01
15/03/2023	USD	90.000,00	EUR	84.138,89	-282,07	84.328,88
15/03/2023	INR	6.800.000,00	EUR	76.135,03	29,90	77.016,12
15/03/2023	GBP	6.000,00	EUR	6.963,63	-229,07	6.762,47
15/03/2023	HKD	150.000,00	EUR	17.961,06	-48,35	18.007,53
15/03/2023	INR	570.000,00	EUR	6.407,04	-22,91	6.455,76
15/03/2023	INR	320.000,00	EUR	3.596,93	-12,86	3.624,29
15/03/2023	HKD	90.000,00	EUR	10.776,64	-29,01	10.804,52

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2022

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2023	INR	11.700.000,00	EUR	130.997,03	51,45	132.513,03
15/03/2023	CHF	6.000,00	EUR	6.066,12	26,41	6.076,26
15/03/2023	USD	152.000,00	EUR	142.101,23	-476,39	142.422,12
15/03/2023	EUR	9.108,71	GBP	8.000,00	124,09	9.016,62
15/03/2023	EUR	4.987,45	GBP	4.400,00	45,91	4.959,14
15/03/2023	EUR	8.728,03	GBP	7.700,00	80,33	8.678,50
15/03/2023	EUR	6.262,24	GBP	5.500,00	85,31	6.198,93
15/03/2023	EUR	91.796,22	GBP	79.300,00	2.736,13	89.377,29
15/03/2023	EUR	148.749,23	GBP	128.500,00	4.433,70	144.829,54
15/03/2023	EUR	10.248,50	HKD	85.000,00	97,00	10.204,27
15/03/2023	EUR	6.244,26	HKD	52.000,00	33,93	6.242,61
15/03/2023	EUR	100.841,35	HKD	833.000,00	1.356,61	100.001,82
15/03/2023	EUR	11.167,62	HKD	93.000,00	60,68	11.164,67
15/03/2023	EUR	163.428,36	HKD	1.350.000,00	2.198,60	162.067,77
15/03/2023	EUR	240.932,24	INR	21.300.000,00	2.299,74	241.241,67
15/03/2023	EUR	149.016,02	INR	13.174.000,00	1.422,38	149.207,41
15/03/2023	EUR	642.740,10	USD	682.500,00	6.762,02	639.494,04
15/03/2023	EUR	70.881,64	USD	76.000,00	62,10	71.211,06
15/03/2023	EUR	132.436,74	USD	142.000,00	116,03	133.052,24
15/03/2023	EUR	64.432,99	USD	69.000,00	136,30	64.652,14
15/03/2023	EUR	1.040.626,82	USD	1.105.000,00	10.948,02	1.035.371,30
				Totaal	32.235,48	3.721.436,18

TreeTop Global Conviction:

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2023	EUR	954.318,85	CHF	938.000,00	1.764,28	949.921,51
15/03/2023	EUR	86.404,94	CHF	85.000,00	86,03	86.080,31
15/03/2023	EUR	43.730,05	DKK	325.000,00	-36,33	43.703,66
15/03/2023	EUR	484.254,99	DKK	3.600.000,00	-541,82	484.102,08
15/03/2023	USD	985.000,00	EUR	919.804,27	-2.032,10	922.932,79
15/03/2023	GBP	35.000,00	EUR	39.952,51	-664,85	39.447,73
15/03/2023	CHF	90.000,00	EUR	91.588,14	-198,60	91.143,85
15/03/2023	USD	590.000,00	EUR	551.314,28	-1.584,77	552.822,68
15/03/2023	GBP	70.000,00	EUR	81.103,94	-2.533,44	78.895,47
15/03/2023	CHF	50.000,00	EUR	50.844,01	-72,14	50.635,47
15/03/2023	INR	14.800.000,00	EUR	165.705,65	65,08	167.623,32
15/03/2023	INR	20.700.000,00	EUR	232.190,33	-340,09	234.446,13
15/03/2023	INR	23.100.000,00	EUR	259.346,58	-617,79	261.628,29
15/03/2023	CHF	50.000,00	EUR	50.906,13	-134,10	50.635,47

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2022

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2023	DKK	620.000,00	EUR	83.408,00	47,09	83.373,14
15/03/2023	EUR	806.834,36	GBP	697.000,00	24.048,95	785.573,44
15/03/2023	EUR	498.366,80	HKD	4.150.000,00	2.734,56	498.208,33
15/03/2023	EUR	90.618,70	INR	8.000.000,00	991,47	90.607,20
15/03/2023	EUR	1.268.909,79	INR	112.180.000,00	12.111,94	1.270.539,46
15/03/2023	EUR	346.267,65	PLN	1.650.000,00	-1.799,81	352.470,03
15/03/2023	EUR	32.543,88	PLN	155.000,00	-153,37	33.110,82
15/03/2023	EUR	9.420.262,56	USD	10.003.000,00	99.106,90	9.372.686,96
				Totaal	130.247,09	16.500.588,15

TOELICHTING 11 - TRANSACTIEKOSTEN

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

TOELICHTING 12 - DIVIDENDEN

Op 19 april 2022 werd op de Gewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van TreeTop Global SICAV besloten om de volgende dividenden uit te keren:

Compartiment	Betalingsdatum	Aandelenklassen	Bedrag
TreeTop Global Dynamic	07 juni 22	Klasse DH (LU0694355305)	EUR 5,40
TreeTop Global Dynamic	07 juni 22	Klasse D (LU1836394715)	EUR 3,70
TreeTop Global Balanced	07 juni 22	Klasse DH (LU0694355560)	EUR 3,90
TreeTop Global Balanced	07 juni 22	Klasse D (LU1836395019)	EUR 3,30
TreeTop Global Conservative	07 juni 22	Klasse D (LU1229301145)	EUR 2,80

TOELICHTING 13 - GEBEURTENISSEN TIJDENS HET BOEKJAAR

De huidige pandemie van het COVID-19 (coronavirus) heeft grote gevolgen gehad voor de wereldeconomie en voor de financiële markten, met name die waarin de compartimenten zijn belegd. De raad van bestuur van het fonds is tot de conclusie gekomen dat deze gebeurtenis geen aanpassing van de jaarrekening per 31 december 2022 vereist, aangezien de netto-inventariswaarden van de compartimenten per 31 december 2022 gebaseerd zijn op de reële prijzen op die datum. De uiteindelijke impact van de COVID-19-epidemie op de compartimenten blijft op dit moment onzeker en kan variëren afhankelijk van de landen, activaklassen, industriële sectoren en effecten waarin wordt belegd.

Ook de op 24 februari 2022 afgekondigde oorlog in Oekraïne heeft grote gevolgen voor de wereldeconomie en de financiële markten, mede door de internationale sancties tegen Rusland en Wit-Rusland. De meeste compartimenten zijn echter niet aan deze markten blootgesteld. Alleen het compartiment TreeTop Global Horizon was blootgesteld aan de Russische markt via een Russisch effect in zijn portefeuille, waarvan de koers op 25 februari 2022 werd opgeschort (wat 0,08% van de netto-inventariswaarde - "NAV" - van dit compartiment vertegenwoordigt). Op 27 mei 2022 heeft de raad van bestuur van het fonds besloten de positie van het Russische effect per 30 mei 2022 op 0 te waarderen bij de berekening van de NIW van het betrokken compartiment.

TreeTop Global SICAV

Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2022

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 SICAV 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.

Betaling

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 SICAV, 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 SICAV. 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 toezichtsovername, 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 2022

- 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 bezoldiging van de hogere leidinggevenden is uitsluitend een vaste bezoldiging;
- 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.

Er werd geen aanpassing gedaan tijdens het boekjaar 2022 omtrent het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij.

Op 31 december 2022 stelde de Beheermaatschappij tien mensen tewerk. Vier 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 SICAV.

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 SICAV, wordt de volgende methodologie toegepast:

- voor de fondsbeheerders worden de bezoldigingen toegerekend aan de SICAV 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 SICAV 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 SICAV 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 2022 bedroeg de totale bezoldiging die door de Beheermaatschappij werd uitbetaald aan haar personeel in verband met de SICAV 397.273 EUR. Het vaste gedeelte van die bezoldiging bedroeg 370.252 EUR en het variabele gedeelte bedroeg 27.021 EUR. Het deel van de totale bezoldiging dat werd uitbetaald aan de hogere leidinggevenden en risiconemers bedroeg 161.524 EUR, en bestond uitsluitend uit een vaste bezoldiging.

TreeTop Global SICAV

Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2022

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

Per 31 december 2022 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-onderzoeksmaatschappijen, 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 2022:

Compartimenten	Budget (EUR)
TreeTop Global Horizon	9.449,00

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 deze compartimenten houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten, met uitzondering van het compartiment Aubrey European Conviction, waarvan de kenmerken hieronder worden opgesomd.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Productnaam : Aubrey European Conviction

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI) : 5493004XMWAFXBETQ876

Ecologische en/ of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.**

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het beheer van het compartiment is door de Beheervenootschap gedelegeerd aan Aubrey Capital Management Limited ("Aubrey").

Bij het beheer van de portefeuille van het compartiment streeft Aubrey ernaar om ecologische en sociale kenmerken (met inbegrip van goed bestuur) te promoten. Het ESG-beleid van Aubrey ('Aubrey Environment, Social and Governance Policy') is te vinden op haar website <https://www.aubreycm.co.uk/sustainability>.

Elk bedrijf waarin het compartiment belegt, wordt daarom onderworpen aan een grondige analyse van verschillende ESG-criteria.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Aubrey baseert haar ESG-analyse op het Global Compact van de Verenigde Naties. Dit kader biedt een erkende basis voor de beoordeling van ESG-kenmerken van ondernemingen. Aubrey concentreert haar analyse op vier thema's:

- **Milieu:** bedrijven aanmoedigen om milieuvriendelijke initiatieven te ontwikkelen en te creëren;
- **Mensenrechten:** bedrijven moeten de internationale wetgeving over de mensenrechten respecteren;
- **Arbeid:** bedrijven moeten discriminatie op de werkvloer en alle vormen van dwangarbeid uitbannen;
- **Corruptiebestrijding:** bedrijven moeten corruptie in al haar vormen bestrijden.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

In 2022, was de ESG score van de portefeuille 71%. De gemiddelde score van de milieu kenmerken was van 76%, de score van sociale kenmerken was van 66% en de governance score was van 72%.

Meer bepaald wat betreft mensenrechten, hadden de bedrijven waarin het compartiment belegd een score van 88%.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden ?***

N/A

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen ?***

N/A

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

N/A

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgesled. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aangezien het compartiment niet controleert of de financiële producten waarin het belegt rekening houden met de voornoemde EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten, omvat het beleggingsproces niet de toepassing van het principe « geen ernstige afbreuk doen ».

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ?

N/A



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
<i>BURCKHARDT COMPRESSION HLDG</i>	Industrie	4.8	Zwitserland
<i>ASML HOLDING NV</i>	Technologie	4.5	Nederland
<i>SIKA AG-REG</i>	Materialen	4.5	Zwitserland
<i>DINO POLSKA SA</i>	Niet-duurzame Cons.	4.5	Polen
<i>S.O.I.T.E.C.</i>	Technologie	4.0	Frankrijk
<i>VAT GROUP AG</i>	Industrie	3.8	Zwitserland
<i>GREENERGY RENOVABLES</i>	Nutsbedrijven	3.6	Spanje
<i>ELMOS SEMICONDUCTOR SE</i>	Technologie	3.5	Duitsland
<i>HEXATRONIC GROUP AB</i>	Industrie	3.3	Zweden
<i>RIGHTMOVE PLC</i>	Communicatie	3.1	Engeland
<i>INFICON HOLDING AG</i>	Technologie	3.1	Zwitserland
<i>WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA</i>	Communicatie	2.9	Polen
<i>KAPE TECHNOLOGIES PLC</i>	Technologie	2.9	Engeland
<i>NETCOMPANY GROUP AS</i>	Technologie	2.8	Denemarken
<i>ADYEN NV</i>	Technologie	2.8	Nederland

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022.

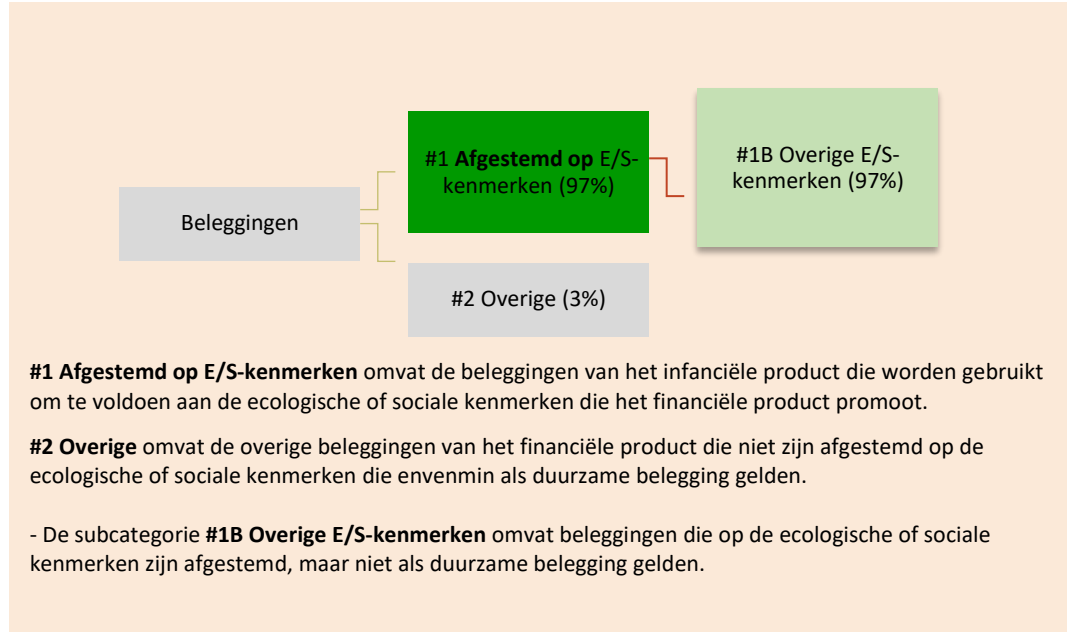


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen ?

Enkel een bedrijf van de portefeuille heeft een ESG score lager dan 50%: Kape Technologies, een britse cybersecurity bedrijf (score van 48%).

● Hoe zag de activa-allocatie eruit ?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



● In welke economische sectoren werd belegd ?

Aubrey European Conviction	% VAN DE NETTOACTIVA
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	17,53 %
FINANCIËLE DIENSTEN - HOLDINGS	17,26 %
IT & INTERNET	10,93 %
DISTRIBUTIE	8,73 %
ENERGIEBRONEN	7,15 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	6,53 %
VERSPREIDING & UITGAVE	6,02 %
CHEMICALIEN	4,35 %
BOUWMATERIALEN	4,35 %
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	3,27 %
INDUSTRIËLE HALFFABRIKATEN	2,28 %
RECREATIE EN TOERISME	2,26 %
VERSCHILLENDE DIENSTEN	1,85 %
TEXTIEL EN KLEDING	1,84 %
BANKEN	1,77 %
VASTGOEDSECTOR	0,98 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,10 %



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

N/A

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹ ?

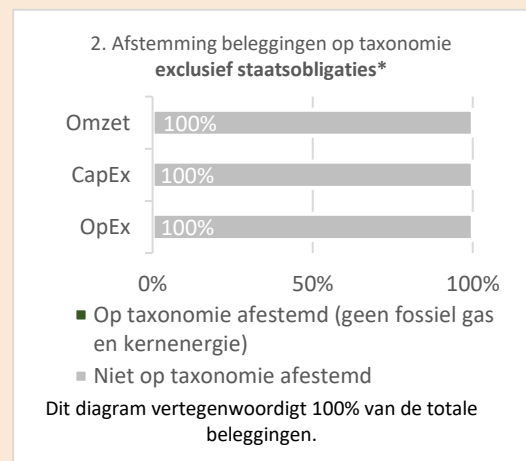
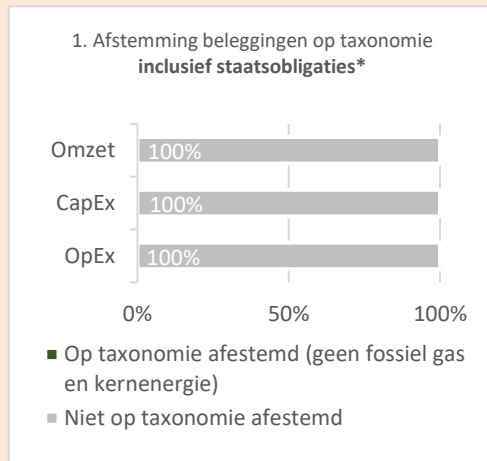
Ja :

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



*In deze diagrammen omvat « staatsobligaties » alle blootstellingen aan overheden.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

N/A

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

N/A

¹ Activiteiten in sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichtingen in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU 2020/852).



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

N/A



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

N/A



Welke beleggingen zijn opgenomen in « overige » ? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

In 2022, behaalde slechts een actief, in overeenstemming met het beleggingsbeleid, een ESG-score lager dan 50% volgens de scoremethodologie van Aubrey. In 2022 hebben dergelijke activa nooit meer dan 3% van de portefeuille vertegenwoordigd. Typisch zijn dat bedrijven waarmee de beheerder van het compartiment een engagement wilt ontwikkelen om hen aan te moedigen hun ESG-score te verbeteren (via managementbezoeken en regelmatige gesprekken). Er is echter geen minimale ecologische of sociale garantie voor deze bedrijven.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Aubrey heeft zich eraan verbonden bij de bedrijven van de portefeuille om heel het jaar door na te gaan en, indien nodig, gesprekken te hebben met deze bedrijven over de manier waarop de ESG-prestaties verbeterd kunnen worden of om beter te communiceren.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Geen enkele index is aangewezen als referentiebenchmark voor dit compartiment.