

TreeTop Global SICAV

**Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
met meerdere compartimenten naar Luxemburgs recht**

**Gecontroleerd Jaarverslag
op 31 december 2017**

R.C.S. Luxembourg B 117.170

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

TreeTop Global SICAV

Inhoudsopgave

Organisatie	2
Algemene informatie over het Fonds	4
Verslag van de Raad van Bestuur	6
Verslag van de erkende Bedrijfsrevisor	28
Geconsolideerde overzicht van het nettovermogen op 31 december 2017	32
Geconsolideerde staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2017 tot 31 december 2017	33
Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2017	34
Staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2017 tot 31 december 2017	37
Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2017	40
Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2017	65
Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2017	72
Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2017	79
Wijzigingen in het aantal aandelen	83
Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers	85
Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017	87
Aanvullende informatie (niet gecontroleerd)	98

TreeTop Global SICAV

Organisatie

Maatschappelijke zetel :

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Oprichtingsdatum :

9 juni 2006

Raad van Bestuur :

Voorzitter :

- De heer Jacques Berghmans, Voorzitter van de Raad van Bestuur en Manager, TreeTop Asset Management S.A., Luxemburg

Bestuurders :

- De heer François Maissin, Head of Risk and Operations, TreeTop Asset Management S.A., Luxemburg
- De heer Hubert d'Ansembourg, Administrateur, TreeTop Asset Management S.A., Luxemburg
- De heer John Pauly, Lid van het Bestuur, Bestuurder, Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A., Luxemburg
- De heer André Birget, Chief Investment Officer, Groupe Foyer, Luxemburg

Beheerverenootschap :

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

Onder Beheerder :

TreeTop Asset Management L.L.P.
33, Saint James's Square, GB-Londen SW1Y 4JS
(voor de compartimenten TreeTop Global Opportunities, TreeTop Acacia Global Equity, TreeTop Sycamore Global Equity, TreeTop Global Horizon)

Aubrey Capital Management Limited
10 Coates Crescent, Edinburgh EH3 7AL, Scotland
(voor het compartiment TreeTop Global Conviction)

Depotbank, Domiciliëringsagent, Administratief Agent en Transferagent :

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

Bedrijfsrevisor :

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

TreeTop Global SICAV

Organisatie (vervolg)

Agenten belast met de financiële dienst in België :

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

Agenten belast met de financiële dienst in het Verenigd Koninkrijk :

TreeTop Asset Management L.L.P.
33, Saint James's Square, GB-Londen SW1Y 4JS

Agenten belast met de financiële dienst in Frankrijk :

Caceis Bank
1-3, Place Valhubert, F-75013 Parijs

Agenten belast met de financiële dienst in Spanje :

Bank Degroof Petercam Spain S.A.
464, Av. Diagonal, E-08006 Barcelona

Agenten belast met de financiële dienst in 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

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

Algemene informatie over het Fonds

TreeTop Global (de "SICAV") 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 SICAV valt onder deel I van de wet van 17 december 2010. De naam van de SICAV is tijdens een buitengewone vergadering van aandeelhouders op 25 maart 2008 gewijzigd in 'TreeTop Global SICAV'.

De statuten van TreeTop Global SICAV 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 SICAV met meerdere compartimenten. Op de datum van dit verslag zijn de volgende compartimenten operationeel :

- TreeTop Sequoia Equity ;
- TreeTop Global Opportunities ;
- TreeTop Global Dynamic ;
- TreeTop Global Balanced ;
- TreeTop Global Conservative ;
- TreeTop Global Conviction ;
- TreeTop Global Horizon ;
- TreeTop Acacia Global Equity ;
- TreeTop Sycamore Global Equity.

Alle compartimenten zijn uitgedrukt in EUR.

De compartimenten TreeTop Sequoia Equity is samengesteld uit drie aandelenklassen, die zich van elkaar onderscheiden door hun afdeckingsbeleid gekoppeld aan de valuta van de beleggingen, en de verdelingspolitie :

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse B : kapitalisatieaandelen USD ;
- Klasse C : kapitalisatieaandelen GBP.

Het compartiment TreeTop Global Opportunities biedt tien aandelenklassen, die zich van elkaar onderscheiden door hun afdeckingsbeleid gekoppeld aan de valuta van de beleggingen, de verdelingspolitie, de beheers en prestatie commissies en de beleggers :

- Klasse A: kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse B: kapitalisatieaandelen USD ;
- Klasse C : uitkeringsaandelen GBP ;
- Klasse I: kapitalisatieaandelen EUR, voor institutionnële beleggers ;
- Klasse I: kapitalisatieaandelen USD, voor institutionnële beleggers ;
- Klasse I: kapitalisatieaandelen GBP, voor institutionnële beleggers ;
- Klasse I : kapitalisatieaandelen NOK, voor institutionnële beleggers (klasse zonder uitstaande op 31 december 2017) ;
- Klasse R : kapitalisatieaandelen EUR ;
- Klasse R : kapitalisatieaandelen SEK ;
- Klasse R : kapitalisatieaandelen NOK (niet actieve).

TreeTop Global SICAV

Algemene informatie over het Fonds

De compartimenten TreeTop Global Dynamic, TreeTop Global Balanced en TreeTop Global Conservative zijn samengesteld uit twee aandelenklassen die zich van elkaar onderscheiden door hun afdeckingsbeleid :

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

De compartimenten TreeTop Global Conviction, TreeTop Global Horizon, TreeTop Acacia Global Equity en TreeTop Sycamore Global Equity zijn samengesteld uit alleen een aandelenklass :

- Klasse A : kapitalisatieaandelen EUR.

De netto-inventariswaarde van elk aandelenklass van de SICAV wordt dagelijks bepaald, maar voor elk aandelenklass van de compartimenten TreeTop Global Horizon, TreeTop Acacia Global Equity en TreeTop Sycamore Global Equity de netto-inventariswaarde wordt op mandag bepaald.

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

TreeTop Global SICAV

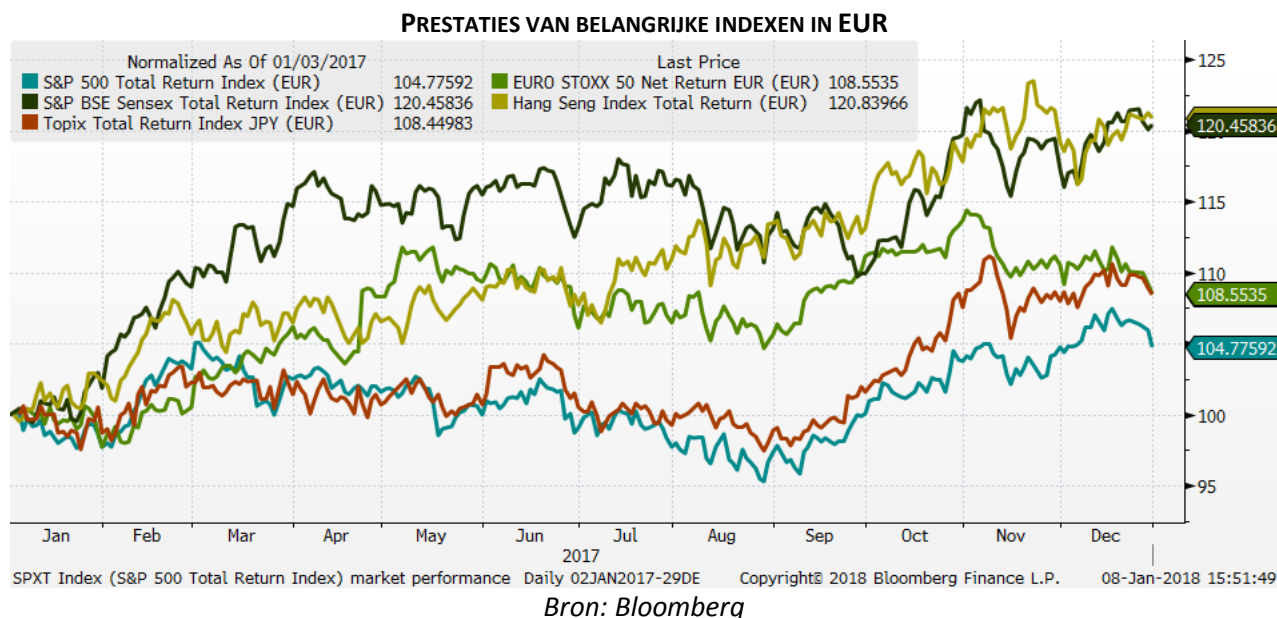
Verslag van de Raad van Bestuur

TREETOP SEQUOIA EQUITY

1. Economische en beursconjunctuur

Gezien 2017 net is afgelopen, is het interessant om de balans van de afgelopen twaalf maanden op te maken. Na een jaar van uitstekende beursprestaties zouden we gemakkelijk vergeten dat 2017 niet begon met de beste vooruitzichten. De verkiezing van de heer Trump en de verrassing van de Brexit werden door velen gezien als het begin van een nieuwe golf van populistische politiek, die spoedig de overhand zou krijgen over de traditionele Franse politieke elite, de Europese Unie en de economische orde zoals wij die kennen. Twaalf maanden later zijn geen van deze apocalyptische vooruitzichten werkelijkheid geworden. De aangekondigde handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China heeft niet plaatsgevonden en de Europese Unie lijkt sterker dan ooit te zijn. Nieuwe onzekerheden zullen ongetwijfeld ontstaan in 2018, wat wellicht volatiliteit op de financiële markten zal creëren, maar we blijven ervan overtuigd dat de vooruitzichten rooskleurig zijn voor de belegger op de lange termijn.

Wat is het resultaat van onze strategie in 2017 (onze overtuigingen, onze successen en onze mislukkingen)? Een van onze belangrijkste overtuigingen is dat **beleggen in wereldwijd gediversifieerde aandelen** nog steeds een van de beste oplossingen is voor de langetermijnbelegger. Een andere overtuiging is het **overgewicht in opkomende markten, voornamelijk China en India**, wat een goede keuze gebleken is voor het voorbije jaar.



Organisatorisch gezien is onze samenwerking met Aubrey Capital Management ook zeer positief gebleken. Naast het genereren van nieuwe ideeën, heeft het ons de toegang verleend tot financiële producten met uitstekende prestaties en vooral ook de mogelijkheid om met een schitterend team te kunnen samenwerken. We zijn ervan overtuigd dat deze samenwerking ons ook in de komende jaren enorm ten goede zal komen.

TreeTop Global SICAV

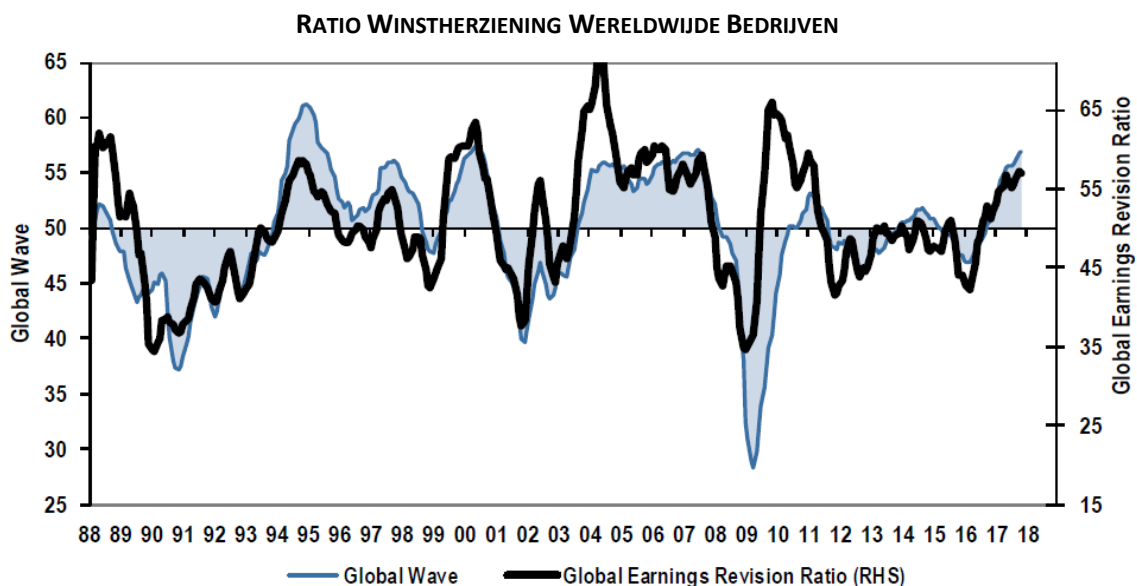
Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Deze successen mogen echter niet tot zelfgenoegzaamheid leiden. Het is van cruciaal belang voor elke fondsbeheerder om lessen te trekken uit zijn/haar beleggingen, goed of slecht, die meer successen en minder fouten in de toekomst mogelijk moeten maken. Een van onze teleurstellingen dit jaar was onze belegging in **IWG** (voorheen REGUS). Ondanks het feit dat IWG actief is in een groeiende sector, gerund wordt door een bekwaam managementteam en uitstekende financiële ratio's kan neerleggen, zijn de beursprestaties beneden onze verwachtingen gebleven. De belangrijkste reden voor deze negatieve prestatie was de toegenome concurrentie die de marges van de onderneming onder druk heeft gezet. Dit effect had geen dramatische gevolgen op onze strategie, maar kostte ons een paar procentpunten van het rendement en zal ons ertoe aanzetten om in de toekomst nog meer oplettend te zijn. Een recent overnamegerucht heeft de winstderving op IWG uiteindelijk gedeeltelijk beperkt. Dit jaar was ook een jaar van beurssterren met een speciale vermelding voor **WIRECARD**, die een rendement van drie cijfers genereerde. Wij blijven de wereld van beursgenoteerde bedrijven actief onderzoeken en analyseren om deze parels te vinden en proberen de valkuilen zo goed als mogelijk te vermijden.

Een vraag waar veel beleggers vandaag mee zitten, is of we na acht jaar van stijgende markten nog in aandelen moeten beleggen? Er zijn geen zekerheden, maar er zijn wel belangrijke argumenten die ons positief stemmen over de toekomst van de beurs. De beurs is hoofdzakelijk afhankelijk van twee elementen, de evolutie van de bedrijfswinst en het waarderingsniveau.

A. Winstevolutie

De 'Global Wave' van Nigel Tupper, een kwantitatieve analist bij Merrill Lynch, is een goede indicator voor de evolutie van de toekomstige winsten. We vernoemen de heer Tupper omdat hij een scherpzinnig waarnemer blijkt te zijn met een consistente visie gebaseerd op objectieve elementen. Zijn grafiek hieronder illustreert duidelijk de correlatie tussen de 'Wave' en winstherzieningen, bron van prestaties op de beurs. We stellen vast dat na de crisis van 2009, de snelle heropleving van de economie (in het blauw) en van de nettowinsten van de bedrijven (in het zwart) heeft geleid tot uitstekende beursprestaties. Maar in tegenstelling tot de 'bullmarkets' van de afgelopen decennia, zijn het economisch herstel en de positieve winstherzieningen van korte duur geweest. De laatste crisis was echter veel dieper dan de vorige en na een lang herstel geloven we vandaag in de voortzetting van een stijging van de economie en de bedrijfswinsten.



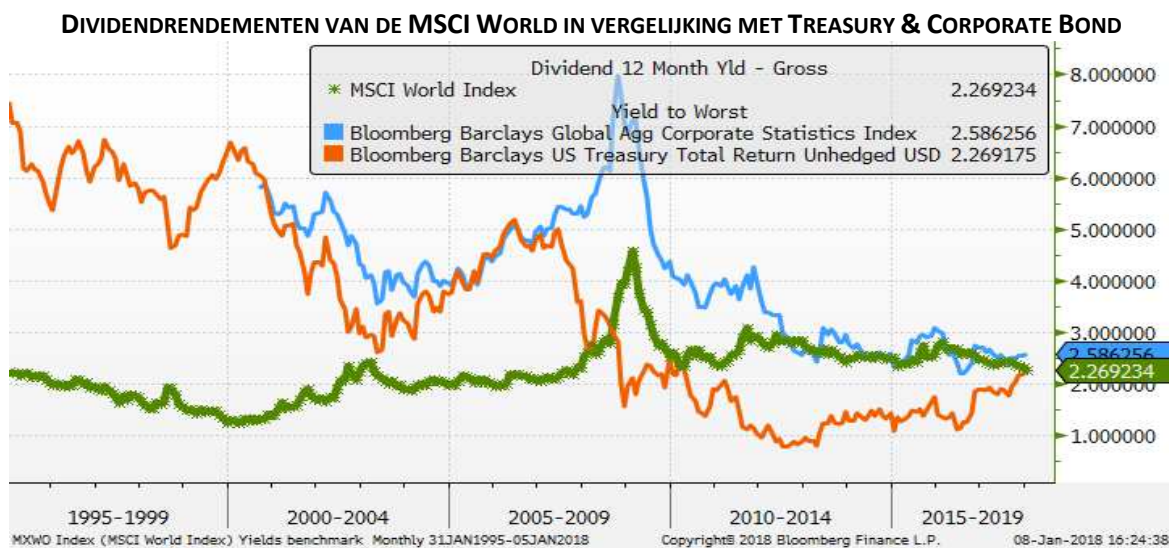
Bron: BofA Merrill Lynch Global Quantitative Strategy, MSCI, IBES, Bloomberg, OECD, IMF

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

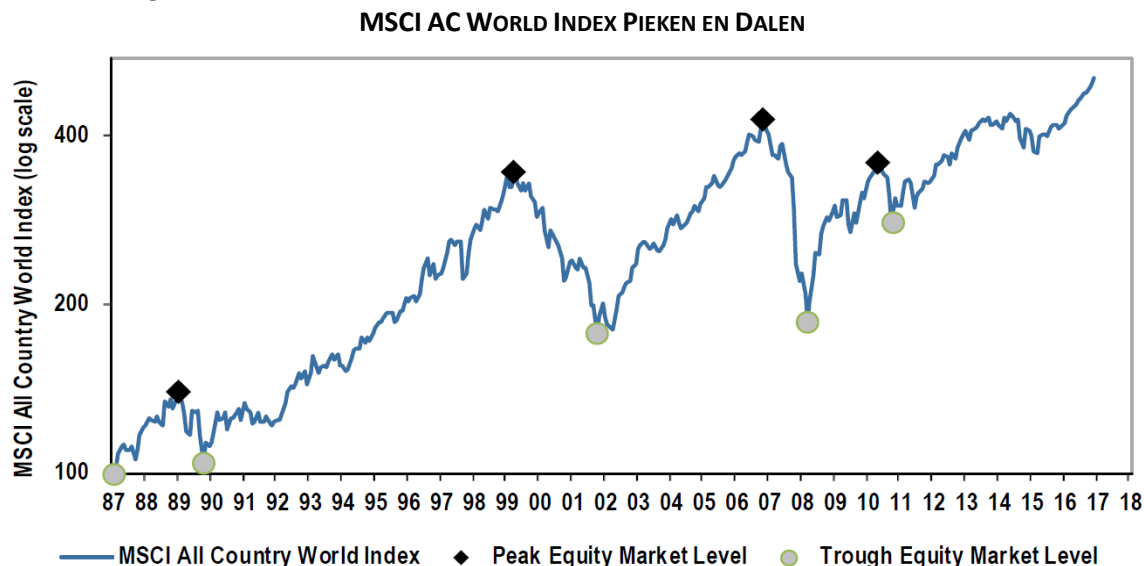
B. Waarderingsniveau

Een tweede belangrijk element voor de beursprestaties is het waarderingsniveau, doorgaans gemeten met de 'koers/winst'-ratio, die kan worden vergeleken met het historische gemiddelde of de waardering van andere financiële instrumenten. De wereldbeurs handelt momenteel tegen een gemiddelde koers/winstverhouding van 17x met een dividendrendement rond 2%; wat dicht bij het historische gemiddelde ligt, terwijl andere financiële activa (vastgoed, obligaties...) lage rendementen genereren in vergelijking met het verleden.



Bron: Bloomberg

Kortom, we denken dat er drie belangrijke punten zijn om te onthouden. Het eerste is dat de aandelenmarkten de afgelopen acht jaar goed hebben gewerkt, al is dit voornamelijk een **inhaalbeweging** op de grote beurscrisissen van 2000 en 2008. Zoals we hieronder in de grafiek kunnen zien, hebben we net de piek van 2000 voorbijgestoken en de recente 'bull market' lijkt meer op die van een vreedzame os dan van een onstuimige stier.

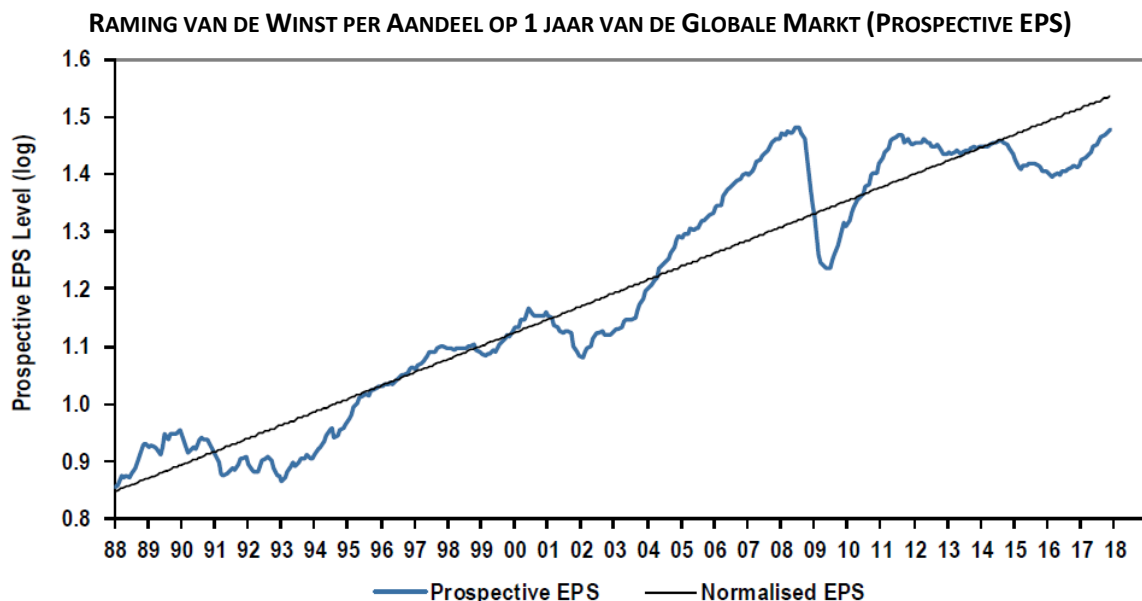


Bron: BofA Merrill Lynch Global Quantitative Strategy, MSCI

TreeTop Global SICAV

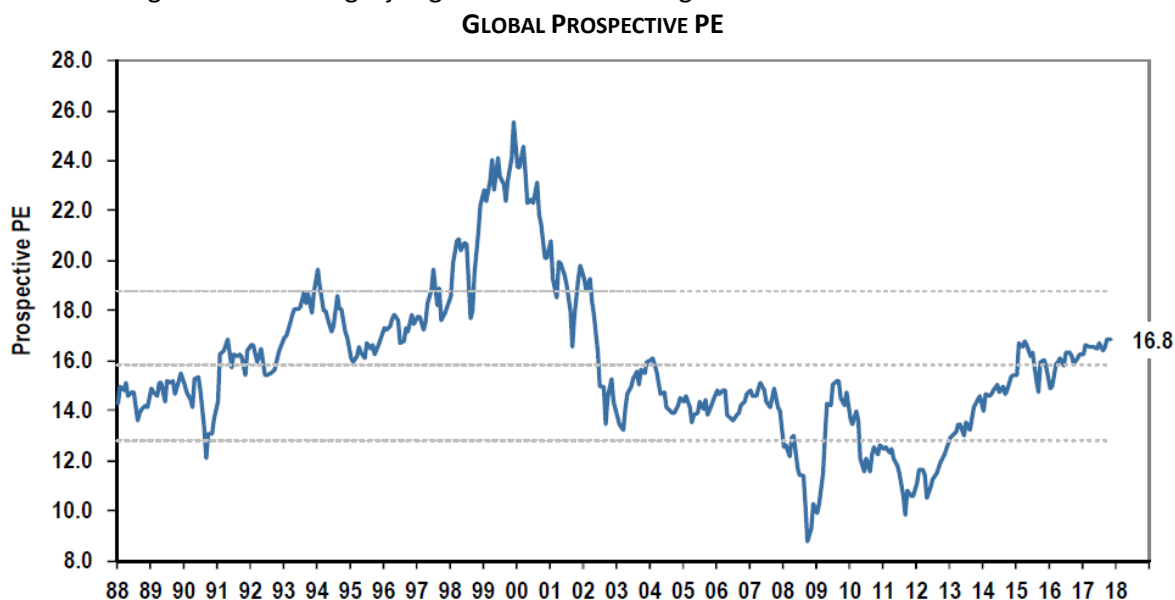
Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Het tweede belangrijke punt is dat de beurzen niet stijgen zonder reden. Ze worden ondersteund door **de winstgroei die de laatste maanden versnelt** ten gevolge van het herstel van de wereldwijde groei. Zoals we in de onderstaande grafiek kunnen zien, is de winstgroei nog maar net begonnen en we denken dat de kans groot is dat dit zal doorgaan.



Bron: BofA Merrill Lynch Global Quantitative Strategy, MSCI, IBES

Het derde en laatste belangrijke punt is de **marktwaardering**, die ondanks enkele alarmistische berichten, volgens ons niet buitensporig lijkt. Zoals we hieronder kunnen zien, handelt de wereldbeurs momenteel op waarderingsniveaus dicht bij zijn historische gemiddelde, maar veel lager dan de piek in 2000. Dit is des te interessanter omdat andere financiële activa zoals vastgoed en obligaties in de meeste gevallen een zeer laag rendement genereren in vergelijking met hun historisch gemiddelde.



Bron: BofA Merrill Lynch Global Quantitative Strategy, MSCI, IBES

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

We hebben dus vertrouwen in de toekomst. We begrijpen dat na twee crisissen in 2000 en in 2008, waar markten meer dan 45% zijn gedaald, bepaalde analisten en beleggers voorzichtig blijven. Laten we echter niet vergeten dat de aandelenmarkten in 100 jaar tijd slechts vier keer zo fors zijn gedaald waarvan twee keer in de afgelopen twintig jaar, hetgeen waarschijnlijk heeft gezorgd voor een excessief wantrouwen in de beursmarkt.

2. Commentaar van de beheerders van TreeTop Sequoia Equity

De beurs gaat niet alleen over rendementen en begrippen die misschien abstract lijken, maar voornamelijk over ondernemersverhalen en de weerspiegeling van de economische en technologische vooruitgang van de wereld. Het DNA van TreeTop Asset Management en de beleggingsstrategie van Jacques Berghmans is om de wereld rond te reizen om deze geweldige ondernemersverhalen tegen een redelijke prijs te vinden. De meeste beleggingen worden in bedrijven gedaan die minder dan 20 jaar bestaan.

We blijven voornamelijk opportuniteiten vinden in Azië, in het bijzonder in India en China. India bevindt zich momenteel in een fase van economische versnelling dankzij de inspanningen van de regering-Modi om de corruptie aan te pakken, moderne juridische structuren op te zetten en een stabiele en efficiënte staat te creëren. We geloven dat er uitstekende kansen zijn in het vastgoed, in de infrastructuurbouw en in de wetenschappelijke excellentie van de Indiase samenleving. Ondanks de zeer goede prestaties van onze Indische beleggingen, blijven we vertrouwen hebben in hun toekomstig potentieel. De operationele resultaten van de bedrijven waarin we belegd zijn, waren zeer goed en de vooruitzichten voor 2018 lijken veelbelovend. Onze belangrijkste beleggingen in het land zijn **UPL**, een wereldleider in generieke pesticiden en herbiciden, **INDIABULLS HOUSING FINANCE**, de Indische hypotheekverstrekker die wij als de best beheerde en efficiëntste van het land beschouwen, **ADANI PORTS**, het grootste private havenbedrijf in India en **GODREJ PROPERTIES**, de enige projectontwikkelaar die in het hele land aanwezig is.

Onze beleggingen in China weerspiegelen daarentegen het meer geavanceerde niveau van economische ontwikkeling van het land. Na een hectische hausse in de afgelopen decennia in de bouw (fabrieken, wegen, havens, appartementen...), is de Chinese samenleving, ongeveer zes keer rijker dan de Indische, op zoek naar comfort en een betere levenskwaliteit. Onze beleggingen zijn daarom sterk verbonden met de binnenlandse consumptie, zoals **MAN WAH HOLDINGS**, leider in verstelbare lederen zetels in China en **DALI FOODS GROUP**, eigenaar van bekende merken in gezouten en zoete snacks, die onlangs een breed gamma aan ontbijtproducten heeft gelanceerd en biologische sojamelk. Buiten onze beleggingen in consumptie, is een van onze grote posities **FUFENG GROUP**, dat dankzij het efficiënte management profiteert van een kostprijs die lager is dan die van haar concurrenten in de MSG, een van de meest gebruikte smaakversterkers in de Aziatische keuken. Dankzij de solide basis in MSG, is **FUFENG GROUP** begonnen met het ontwikkelen van veevoer-supplementen die vergelijkbare industriële processen volgen.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Een van onze andere grote beleggingen in China is **VIPSHOP HOLDINGS**, een leider in online verkoop van kleding en cosmetica in China. Na twee jaar van teleurstellende beursprestaties en dit ondanks goede bedrijfsresultaten, is het aandeel de afgelopen weken sterk gestegen als gevolg van een nieuwe overeenkomst tussen **VIPSHOP HOLDINGS** en Tencent Holdings. Tencent Holdings, een beetje de Chinese tegenhanger van Facebook, is het grootste internetbedrijf met de grootste marktkapitalisatie in Azië, samen met Alibaba.com, dat een vergelijkbaar bedrijfsmodel heeft als Amazon.com. De overeenkomst met Tencent Holdings, dat een belang van 15% in **VIPSHOP HOLDINGS** heeft verworven (aan een premie van 55% ten opzichte van de slotkoers), biedt **VIPSHOP HOLDINGS** toegang tot de marketingplatforms van Tencent Holdings, die meer dan 800 miljoen gebruikers in China bereiken. Wij zijn van mening dat **VIPSHOP HOLDINGS** met deze overeenkomst veel competitiever zal zijn t.o.v. Alibaba.com en dat de deal een gunstig effect op het bedrijf zal hebben. Over het algemeen evolueert de Chinese economie van een investeringsmaatschappij (+/- 50% van het bbp) naar een consumentenmaatschappij. Wij zijn van mening dat de consument gerelateerde sectoren in China nog veel potentieel hebben met de huidige regering, die veel inspanningen levert om de macro-economische risico's te beperken. Na een paar jaar van drastische maatregelen om de corruptie te beperken, concentreert de regering zich momenteel op een meer duurzame economische groei, waarvoor een beter milieubeheer en minder financiële hefboom nodig is. Dit zou moeten leiden tot een lagere groei, die echter nog steeds bijna het dubbele van de wereldwijde groei is, maar moet het risico van een grote financiële crisis beperken.

Onze beleggingen in Europa hebben over het algemeen goed gepresteerd, gedreven door onze posities in de lucht- en ruimtevaartsector (**SAFRAN** en **AIRBUS GROUP**), de sector van elektronische betalingen (**WIRECARD**) en in de verhuur van materieel (**ASSTEAD GROUP**). We hebben onlangs onze beleggingen in de luchtvaartsector verlaagd, na hun zeer goede beursprestaties om te beleggen in nieuwe namen zoals **NORWEGIAN FINANS HOLDING**, waarvan we denken dat het veel meer potentieel biedt op dit waarderingsniveau. **NORWEGIAN FINANS HOLDING** is een leider in Scandinavië op het gebied van consumentenfinanciering en is dankzij de modernste tools voor direct marketing en risicobeheer veel efficiënter dan banken, de belangrijkste concurrenten. Dankzij deze moderne tools is het bedrijf erin geslaagd om meer dan 1 miljoen klanten te maken met slechts 70 werknemers, een prestatie die tot uiting komt in de uitstekende financiële ratio's. Helaas is niet elke investering succesvol geweest in Europa. **IWG** (voorheen REGUS), de wereldleider in de verhuur van kantoren, leed onder de agressieve concurrentie van WeWork, een snelgroeiende start-up die aanwezig is in grote internationale steden. **CRITEO**, actief op het gebied van internetreclame, heeft geleden onder de introductie door Apple van tools die online adverteren blokkeren. Niettemin houden we deze twee beleggingen, omdat beide bedrijven zeer sterke balansen hebben, nog steeds veel groei genereren en de aandelen tegen zeer redelijke waarderingmultiples handelen.

Sinds twee jaar zijn we ondergewogen in de Verenigde Staten, wat niet de beste beslissing is gebleken gezien de beursprestaties. De recente inspanningen van de overheid om de vennootschapsbelasting te verlagen, hebben de S&P500 nog meer opgedreven en de index handelt nu aan een aanzienlijke premie ten opzichte van de andere wereldwijde markten. Deze premie is waarschijnlijk niet gerechtvaardigd voor een economie waarvan het vroege economische herstel stilaan rijp geworden is.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

We zijn niet van plan om onze positionering de komende maanden te veranderen, maar laten de markt zeker niet links liggen, gezien de ondernemersgeest van het Amerikaanse volk. We blijven geval per geval onderzoeken en beleggen in aandelen die aan onze selectiecriteria voldoen. Over het algemeen zijn we tevreden met de resultaten van onze twee belangrijkste posities in Noord-Amerika namelijk **SKECHERS** en **ALLIANCE DATA SYSTEMS**. **SKECHERS**, een nieuwe leider in sportschoenen, blijft profiteren van een innovatieve, op comfort gerichte positionering waarmee het wereldwijd kan groeien. **ALLIANCE DATA SYSTEMS**, dat creditcardprogramma's maakt voor grote Amerikaanse merken door ze te combineren met een directe marketingstrategie, zou na enkele moeilijke maanden een versnellende groeiwinst moeten optekenen.

Kortom, in een snel veranderende wereld blijven we bedrijven, sectoren en regio's analyseren die bijdragen aan de wereldwijde vooruitgang en welvaartscreatie. We blijven vertrouwen hebben in het potentieel van de wereldwijde beurs en streven er naar groeiondernemingen te vinden tegen een redelijke prijs.

3. 2017: de balans

Prestatie op 29/12/2017		
	TreeTop Sequoia A EUR	MSCI AC World*
Cumulatieve rendementen		
1 maand	+4.2%	+1.7%
3 maanden	+1.5%	+6.1%
1 jaar	+18.9%	+19.8%
Actuariële rendementen op jaarbasis		
3 jaar	+6.0%	+9.7%
5 jaar	+10.9%	+12.9%
10 jaar	+3.7%	+5.5%
Sinds begin**	+4.4%	+6.8%

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

** De Klasse A werd gelanceerd op 22 Juni 2006.

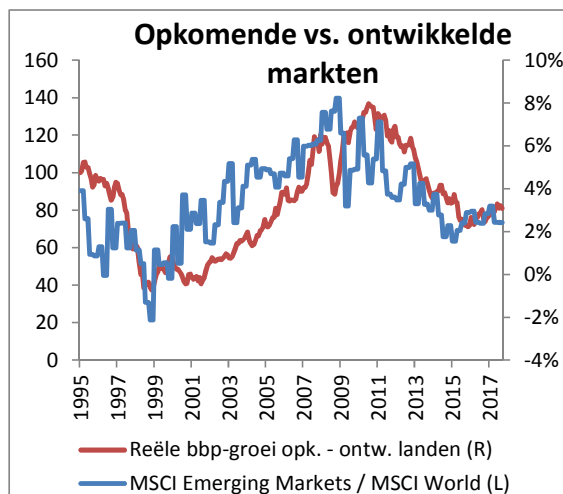
Opmerking: In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES

Het laatste kwartaal van 2017 verliep vrijwel op dezelfde manier als de rest van het jaar. De aandelenmarkten veerden op, omdat het economische herstel zich voor het eerst sinds de financiële crisis van 2008 wereldwijd heeft doorgezet in een gelijk tempo. De groeiverwachtingen voor 2017 werden in de loop van het jaar behoorlijk verhoogd, en ook voor 2018 is de markt in de laatste maanden van het jaar optimistischer geworden. Bij zo'n herstel presteren de opkomende landen doorgaans beter dan de ontwikkelde landen, omdat rekening gehouden wordt met het groeiverschil. Zoals uit de onderstaande grafiek blijkt, waren de voorbije maanden daarop geen uitzondering.

TreeTop Global SICAV

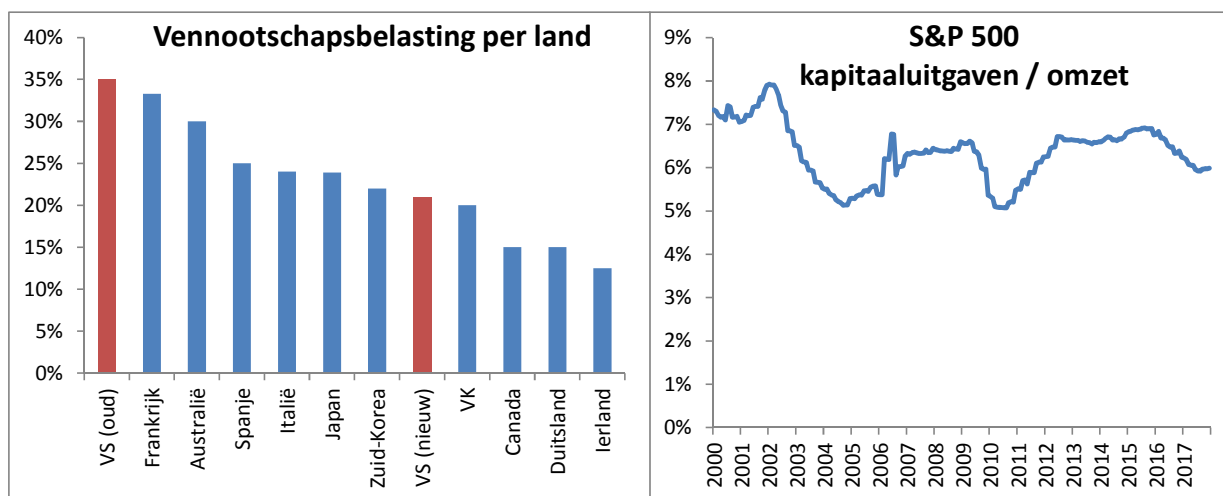
Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)



Bron: Bloomberg

Onze strategie bleef het in de loop van het kwartaal beter doen dan de onderliggende markt. Die voorsprong was te danken aan de regionale allocatie en de aandelenselectie. Beleggingen die in de afgelopen drie maanden ruim aan het relatieve rendement hebben bijgedragen, waren onder meer **Win Semiconductor**, **Amplify Snack Brands**, **L Brands**, **Syrah Resources** en **Fluidra**. **Criteo** stelde in dezelfde periode sterk teleur.

De Amerikaanse president Donald Trump heeft eind december zijn eerste grote politieke overwinning behaald toen hij zijn vergaande hervorming van de Amerikaanse belastingwetgeving in wet kon omzetten. Het belangrijkste element van die hervorming is een grote belastingverlaging voor vennootschappen, die hun basistarief zien dalen van 35% naar 21%, waardoor het percentage van de VS min of meer in lijn komt met het gemiddelde van de rest van de ontwikkelde landen. Amerikaanse multinationals zullen bovendien een 'belastingvakantie' krijgen om buitenlandse winsten naar de VS te brengen. De hervorming houdt voorts een kleinere en tijdelijke verlaging van de personenbelasting in. De hervorming van de Amerikaanse belastingwetgeving zou goed nieuws kunnen zijn voor de economische groei – als bedrijven de belastingvoordelen gebruiken om meer te investeren; zoals uit de onderstaande grafiek blijkt, liggen de investeringen voorlopig onder het historische gemiddelde – en is een goede zaak voor onze Amerikaanse beleggingen die vooral op het binnenland gericht zijn, zoals **Citigroup** en **L Brands**.

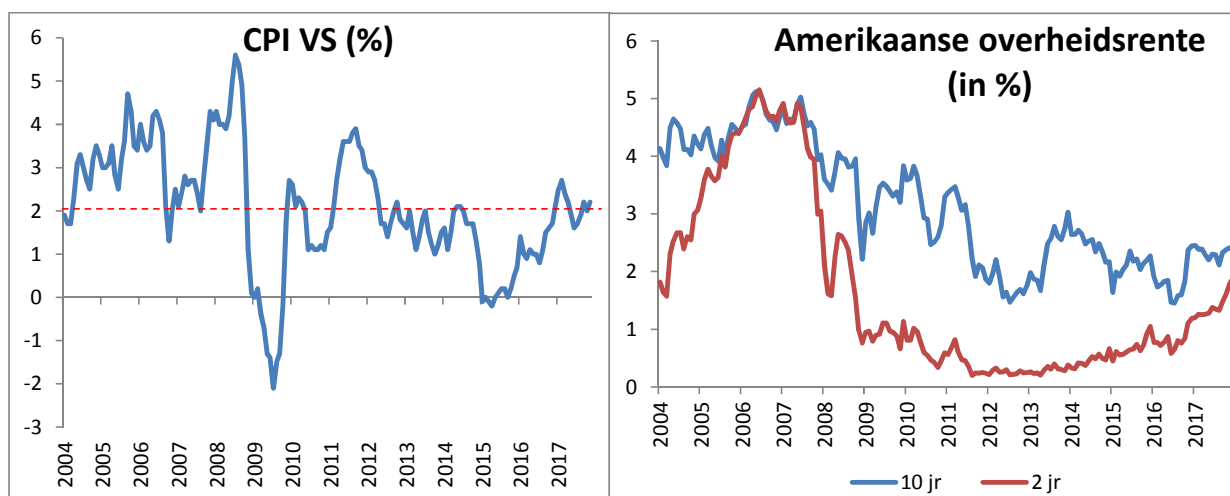


Bron: Bloomberg

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

De nieuwe regels zullen waarschijnlijk echter ook voor meer inflatie zorgen. Ondanks de krappe arbeidsmarkt en de behoorlijke olieprijs bleef de inflatie het grootste deel van 2017 rond 2% schommelen. Veranderingen in de investeringen en de consumptie als gevolg van de fiscale hervorming zouden de inflatie kunnen doen versnellen. Aangezien de economische groei goed op peil blijft en de inflatie zou kunnen toenemen, heeft de Amerikaanse Federal Reserve de rente in december voor de derde keer in 2017 verhoogd. De combinatie van een strenger monetair beleid en het uitblijven van aanwijzingen voor een versnelling van de inflatie op korte termijn heeft de Amerikaanse rentecurve doen afvlakken (m.a.w. het verschil tussen de lange en de korte obligatierente is kleiner geworden). De Amerikaanse economie blijft volgens ons dynamisch en we gaan ervan uit dat de inflatie zal versnellen, wat de afvlakking van de rentecurve verder zou beperken en de Federal Reserve ruimte zou laten om haar monetaire beleid te blijven normaliseren. Verdere verhogingen van de beleidsrente zouden goed nieuws zijn voor onze beleggingen in Amerikaanse financiële instellingen zoals **Citigroup**, **Keycorp** en **Hartford Financial**.



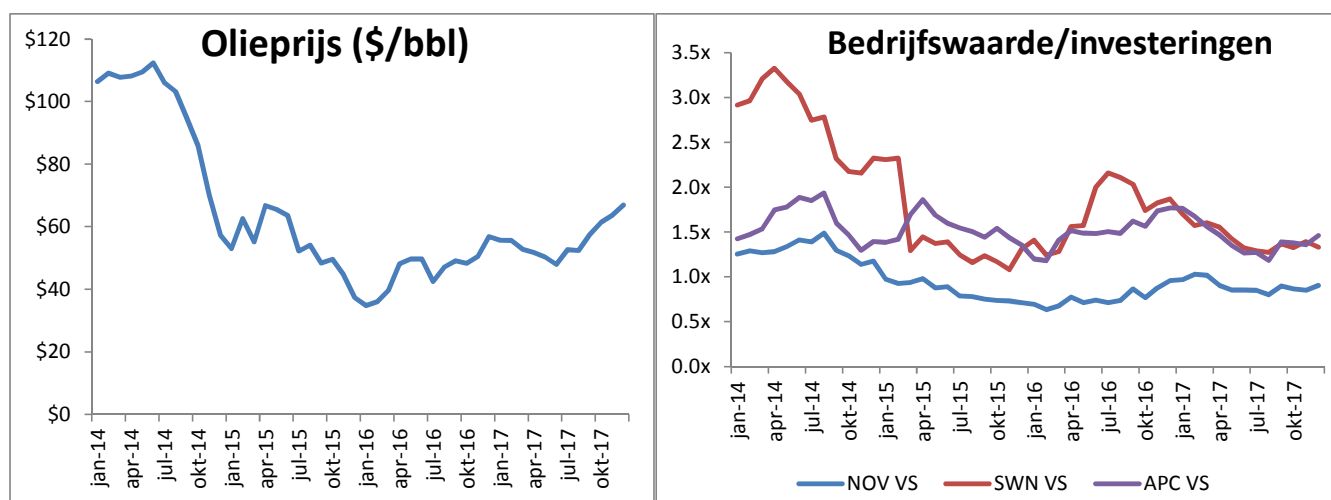
Bron: Bloomberg

De stijging van de olieprijsen in het vierde kwartaal zou de inflatie op korte termijn moeten doen toenemen. De olieprijs bedroeg eind 2017 meer dan 65 USD per vat. Het was al geleden van midden 2015 dat olie nog zo duur was. Dit is te danken aan de stevige groei van de wereldeconomie en de productieverlagingen van de OPEC, die de toename van de Amerikaanse productie ruimschoots hebben gecompenseerd. We verwachten dat die situatie in 2018 zal aanhouden, met een kans op verdere stijgingen van de olieprijsen door eventuele politieke conflicten in de wereld. De sterke opwaartse beweging die is gestart midden 2016 is nog niet verrekend in de waarderingen van oliegerelateerde bedrijven. De meeste beleggers blijven de sector mijden. We vinden onze beleggingen in de energiesector nog altijd aantrekkelijk, aangezien zij aan onze criteria voldoen: de winstgroei versnelt en ze zijn duidelijk ondergewaardeerd. In het vierde kwartaal hebben we **US Silica** aan de portefeuille toegevoegd, waardoor onze ruime blootstelling aan de sector nog toenam.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

US Silica - US Silica is een toonaangevende producent van industriële mineralen, waaronder zand voor fracking en siliciumkorrels. De volumegroei van zand voor fracking zal wellicht hoog blijven aangezien het aantal boorplatformen in de VS sinds 2015 is gestegen en per boorput gemiddeld steeds meer van dat zand gebruikt wordt. Er heerst wel grote bezorgdheid over de aanvoer door nieuwe leveranciers, vooral in het Permian-bekken. Het voorziene aanbod lijkt echter nog in evenwicht te zijn met de groei van de vraag en heel wat geplande projecten zullen wellicht vertraging oplopen of uitgesteld worden door logistieke en infrastructuurproblemen. De recente overname van het logistieke bedrijf Sandbox door US Silica geeft het bedrijf een aanzienlijk concurrentievoordeel. US Silica heeft ook een kasoverschot op zijn balans, dat kan gebruikt worden voor nieuwe overnames. Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen 10,8x de in 2018 verwachte winst.



Bron: Bloomberg

We belegden niet alleen in de financiële en de energiesector, maar namen in de VS in de laatste drie maanden ook nieuwe posities in in minder conjunctuurgevoelige sectoren, zoals de gezondheidszorg (**Celgene**) en de IT-sector (**VMware**). Die aankopen werden gefinancierd met de verkoop van enkele sterk gestegen posities, namelijk die in **Amplify**, **Silver Spring** en **Livanova**.

Celgene – Celgene is een biotechnologiebedrijf dat therapieën ontwikkelt en verkoopt voor de behandeling van hematologische aandoeningen, solide tumoren en ontstekingen. Het belangrijkste medicijn van het bedrijf, Revlimid, wordt gebruikt tegen multipel myeloom. De verkoop van Revlimid zal naar verwachting sterk blijven stijgen omdat het middel steeds meer als hoofdbehandeling wordt gegeven, alsook door groei in Europa en het toenemende gebruik ervan in combinatiepreparaten, terwijl de bezorgdheid over de patenten ons overdreven lijkt. Het bedrijf heeft een rijkgevlude pijpleiding met nieuwe middelen. Het meest veelbelovende daarvan is Ozanimod, dat momenteel getest wordt als behandeling tegen de ziekte van Crohn, multiple sclerose en dikkedarmontsteking met zweervorming. Ondanks een aanhoudende omzetgroei van 15-25% per jaar noteert Celgene met een aanzienlijke korting. Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen 12,2x de in 2018 verwachte winst.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

VMware – VMware is wereldleider op het gebied van software voor servervirtualisatie, die gebruikt wordt om de rekenkracht van de infrastructuur van een bedrijf en de cloud te optimaliseren. VMware raakte uit de gratie bij beleggers toen bedrijven steeds meer gebruik begonnen te maken van de cloud, aangezien de technologie van VMware vooral aanwezig is in interne infrastructuur. We zien nu echter dat steeds meer bedrijven voor een combinatie van cloud en interne infrastructuur kiezen, en aangezien VMware met succes cloud-producten heeft gelanceerd, zal het bedrijf opnieuw strategisch in het daglicht staan worden. We verwachten dat de winstgroei zal versnellen door de ingehouden vraag naar de nieuwe producten en menen dat de markt daar nog onvoldoende rekening mee houdt, omdat beleggers een iet of wat achterhaald beeld van het bedrijf hebben. Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen 24,7x de in 2018 verwachte winst.

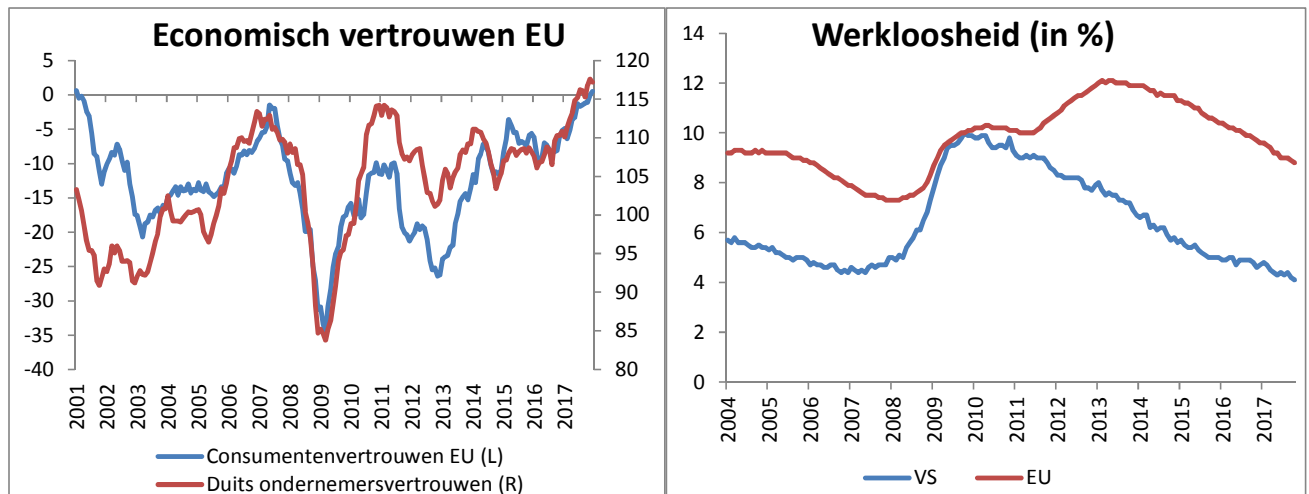
Net zoals in de VS blijven de economische groei en het vertrouwen in Europa hoog. Zo bereikten het consumenten- en het ondernemersvertrouwen in het vierde kwartaal het hoogste peil in tien jaar. De herstelfase is in Europa nog niet zo ver gevorderd als in de VS, zoals blijkt uit de werkloosheidsgraad, die nog altijd boven het dieptepunt van de vorige cyclus ligt, en de regio profiteert nog altijd van het soepele monetaire beleid. Dat gunstige economische klimaat zal normaal gezien steun blijven bieden aan onze beleggingen in Europese financiële instellingen, zoals **Commerzbank**, **Banco Comercial Portugues** en **Banco de Sabadell**. In de afgelopen drie maanden hebben we ook posities ingenomen in **Biocartis** en **Zooplus**. **Fluidra** werd uit de portefeuille verwijderd omdat het aandeel ons koersdoel had bereikt.

Biocartis - Biocartis is een specialist in moleculaire diagnostiek met een unieke point-of-care technologie voor kanker, die het potentieel heeft om een aanzienlijk marktaandeel te veroveren van de gevestigde bedrijven en algemeen deze markt zal doen groeien. We verwachten dat de omzetgroei in de komende jaren zal versnellen door een toenemend gebruik van kankertherapieën op basis van biomarkers, waarvoor diagnostische tests nodig zijn. Biocartis zal wellicht steeds dichterbij de break-even komen naarmate het bedrijf groeit en verbruiksproducten met een hogere marge aan belang winnen in de productmix. Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen 9,4x de in 2019 verwachte omzet.

Zooplus - Zooplus is een online detailhandel die de consument allerhande artikelen voor dieren aanbiedt. Het bedrijf heeft zowat 40% van de Europese onlinemarkt voor diervoeding in handen, door lagere prijzen dan de gewone detailhandel te hanteren. Het groeipotentieel blijft aanzienlijk, aangezien in Europa momenteel slechts 8% tot 9% van de diervoeding online gekocht wordt. De marges van Zooplus zouden op middellange termijn moeten stijgen door de groei-investeringen van de komende achttien maanden. Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen 0,81x de in 2018 verwachte omzet.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)



Bron: Bloomberg

In Europa ging alles in het vierde kwartaal goed op economisch vlak, maar op politiek gebied waren er obstakels. In Duitsland slaagde Angela Merkel er niet in om een regering te vormen na de verkiezingen van september. De bondskanselier had gehoopt op een Jamaica-coalitie tussen haar conservatieve CDU/CSU, de FDP en de Groenen. De FDP verliet de onderhandelingstafel echter in november. Sindsdien probeert Merkel de sociaaldemocraten ervan te overtuigen om dezelfde coalitie te vormen als in haar voorbije ambtstermijn, maar het is lang niet zeker of ze daarin zal slagen. In Catalonië in Spanje, hebben de separatistische partijen bij de verkiezingen in december opnieuw een meerderheid behaald, al hebben ze nu minder zetels dan na de vorige verkiezingen van 2015. De separatistische partijen moeten nog een coalitie vormen, maar hoe dan ook is het duidelijk dat de Catalanen ontevreden blijven over hun relatie met de rest van Spanje. Hoewel we niet verwachten dat de politieke situatie in Duitsland en Spanje de Europese economie zal doen ontsporen, blijft dit een risico in 2018. De Italiaanse parlementsverkiezingen van 4 maart kunnen een ander potentieel risico zijn in het eerste kwartaal van 2018. Enkele politieke partijen, waaronder de Vijfsterrenbeweging en de Lega Nord, zijn tegen het establishment en tot op zekere hoogte ook tegen de Euro. Als die partijen goed scoren, zou dat de bezorgdheid over de politieke stabiliteit in Europa kunnen voeden.

De VS zijn niet het enige grote land dat de rente in het vierde kwartaal heeft verhoogd. In november verhoogde de Bank of England de rente voor het eerst sinds 2007, waardoor de verlaging die zij na het brexitreferendum in september 2016 doorvoerde, ongedaan gemaakt werd. De inflatie is in november versneld tot 3,1% door de daling van het Britse pond, de stijging van de olieprijs, de vrij krappe arbeidsmarkt en de consumptie, die toeneemt door een sterke groei van de consumentenkredieten. Als de consumentenkredieten verder blijven toenemen of de lonen sneller beginnen te stijgen, zou de rente in 2018 verder kunnen worden verhoogd. We blijven voorzichtig wat de Britse economie betreft gezien de onzekerheid rond de brexit. Hoewel premier Theresa May en haar regering de eerste fase van de onderhandelingen hebben doorstaan, zullen de verdere gesprekken over de toekomstige politieke en handelsrelatie tussen het VK en de EU waarschijnlijk heel wat lastiger zijn. Desondanks vinden we nog steeds aantrekkelijke aandelen in het VK en hebben we in het afgelopen kwartaal onze posities versterkt in **Seeing Machines** en **Ultra Electronics**.

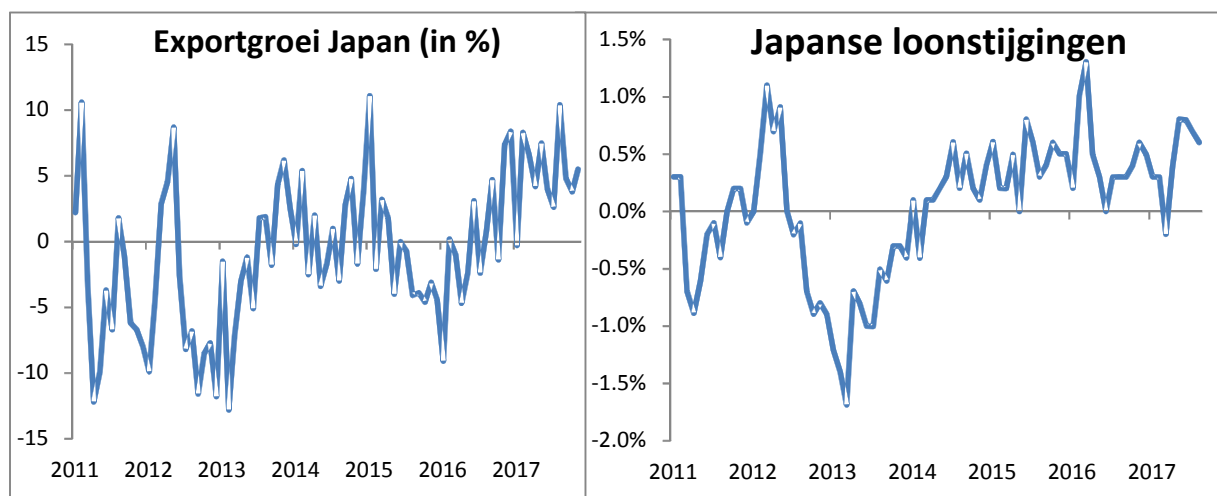
TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Seeing Machines – Seeing Machines is het eerste bedrijf dat een algoritme voor artificieel zicht voor het volgen van bestuurders in voertuigen heeft ontwikkeld en op de markt gebracht. Deze systemen volgen het gelaat en de ogen van de bestuurder om zijn waakzaamheid na te gaan. Het bedrijf heeft een zeker succes in de mijnbouw en is naar onze mening op een keerpunt beland nu het zijn producten begint aan te bieden op de veel grotere automarkt en op kleinere markten zoals die van vrachtwagens, treinen en vliegtuigen. De producten van het bedrijf hebben op lange termijn een aanzienlijk potentieel in uiteenlopende sectoren waar machines en mensen samenwerken. Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen 2,5x de in 2018 verwachte omzet.

Ultra Electronics – Ultra Electronics is een Brits defensiebedrijf dat zich vooral toespitst op onderwaterbeveiligingssystemen, IT-beveiliging en de luchtvaart. Het bedrijf zal wellicht weer autonoom beginnen te groeien dankzij president Trump, bezorgdheid over de veiligheid van IT-netwerken en de groeiende spanningen in Azië. Fusies en overnames zullen de voornaamste groeibron blijven. Met de recente overname van Sparton heeft Ultra vrijwel een monopolie op het gebied van sonarboeien. De marges zullen naar verwachting ook verbeteren dankzij het herstructureringsprogramma van de groep en de recente overnames, die de winst per aandeel zullen stutten. Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen 11,1x de in 2018 verwachte winst.

Japan blijft een baken van stabiliteit bij de ontwikkelde landen, zowel politiek als economisch gezien. Premier Shinzo Abe haalde bij de vervroegde verkiezingen in oktober met gemak een meerderheid, waardoor hij een nieuw mandaat heeft om zijn “abonomics”-agenda uit te voeren. Bovendien heeft de Japanse centrale bank haar soepele monetaire beleid in heel 2017 gehandhaafd en zijn er aanwijzingen dat de groei versnelt, met een hoge exportgroei en de eerste tekenen dat de lonen beginnen te stijgen. Dat klimaat is gunstig voor onze beleggingen in **Taiheiyo Cement** en **Fujitsu**.



Bron: Bloomberg

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

In China betoonde president Xi Jinping zijn macht op het 19e congres van de communistische partij in oktober, waardoor de kans groter is geworden dat hij ook na zijn tweede ambtstermijn in 2022 zal aanblijven. Het opmerkelijkste was dat de gedelegeerden beslist hebben om het gedachtegoed van Xi Jinping in de statuten van de partij vast te leggen. Daarmee is Xi Jinping sinds voorzitter Mao het eerste staatshoofd dat bij leven in het document wordt opgenomen. Wat de economische groei in China betreft, gaan we nog altijd uit van een gestage vertraging door de overgang van een industriële economie naar een economie die hoofdzakelijk gericht is op diensten en een productieindustrie met een hogere toegevoegde waarde.

Nog in Azië vinden we de Indiase markt nog altijd aantrekkelijk dankzij het grote aantal jongeren in het land en het ondersteunende beleid van eerste minister Modi, wiens partij in december een belangrijke verkiezingsoverwinning heeft geboekt in zijn thuisstaat Gujarat. Vooral de financiële sector lijkt ons interessant, omdat de Indiase economie alsmaar volwassener wordt. In het vierde kwartaal hebben we daarom een positie ingenomen in **Reliance Nippon Life Asset Management**. Buiten India en China hebben we ook aantrekkelijke specifieke aandelen gevonden in de laatste drie maanden. Zo werden **Shakey's Pizza** en **Thanachart** aan de portefeuille toegevoegd.

Reliance Nippon Life Asset Management – Reliance Nippon is de op twee na grootste vermogensbeheerder van India en beheert een vermogen van 38 miljard dollar (marktaandeel +/- 11%). De groei van de Indiase vermogensbeheersector zal op middellange termijn naar verwachting blijven versnellen, omdat de gezinnen steeds meer sparen, de vraag naar beleggingsfondsen toeneemt en vermogensbeheerders ook steeds meer aanwezig zijn in kleinere steden. Gezien de operationele hefboom die eigen is aan vermogensbeheerders, zou de winstgroei van het bedrijf ruim boven de groei van het vermogen onder beheer kunnen uitkomen. Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen 24x de in 2018 verwachte winst.

Shakey's Pizza – Shakey's is de grootste pizzaketen met een volledige dienstverlening in de Filipijnen. De groep blijft zowel in de Filipijnen als in het Midden-Oosten uitbreiden. Shakey's biedt Amerikaanse pizza aan tegen redelijke prijzen en zal blijven profiteren van de groeiende toestroom van consumenten die op zoek zijn naar een aangename eetervaring. Het bedrijf verbetert ook zijn leveringsdiensten door de keukencapaciteit te verhogen, IT-initiatieven te nemen en de leveringstijd terug te dringen. Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen 23,4x de in 2018 verwachte winst.

Thanachart – Thanachart is een Thaise financiële instelling die niet alleen aan commercial banking doet, maar ook een brede waaier aan beleggingsdiensten aanbiedt. De Thaise economie staat op een laag pitje sinds het overlijden van koning Bhumibol Adulyadej in oktober 2016. De rouwperiode is echter geëindigd in oktober 2017, waardoor de economische activiteit wellicht weer zal aantrekken. Thanachart zal naar verwachting profiteren van een toenemende vraag naar consumentenkredieten, vooral voor auto's, dankzij zijn blootstelling aan dat marktsegment. De instelling heeft zijn slechte leningen onder controle gehouden en het gewogen gemiddelde van de kapitaalkosten daalt, wat betekent dat een volumegroei wellicht gepaard zal gaan met ruimere marges. Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen 9,9x de in 2018 verwachte winst.

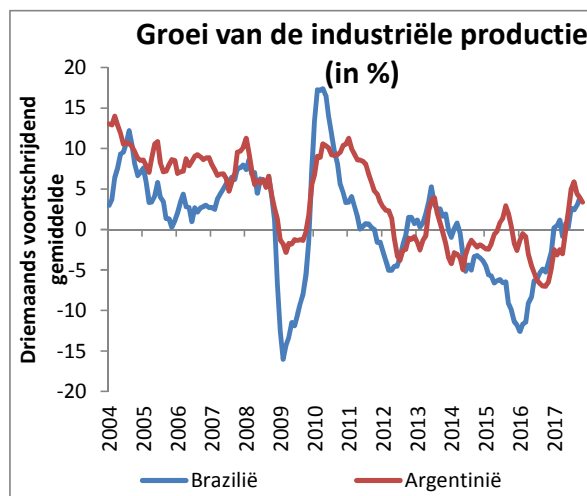
TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

We blijven ervan overtuigd dat Latijns-Amerika voor nieuwe beleggingen een van de beste regio's is door de politieke veranderingen en het cyclische herstel dat is ingezet sinds de daling van de grondstoffenprijzen in 2014 en 2015. In Argentinië won de centrumrechtse coalitie in oktober de parlementsverkiezingen, wat doet hopen dat de bedrijfsvriendelijke president Macri zal worden herverkozen. Die overwinning ging enkele beleidshervormingen vooraf. De hervormingen betroffen een vereenvoudiging en verlaging van de vennootschapsbelasting en een wijziging van de formule op basis waarvan de pensioenrechten worden berekend (voortaan indexering op de inflatie). Die veranderingen zullen naar onze mening goed zijn voor de bedrijfsinvesteringen en de werkgelegenheid in het land. In het afgelopen kwartaal hebben we een positie ingenomen in **Loma Negra**.

Loma Negra - Loma Negra is de grootste cementfabrikant van Argentinië en een van de twee cementfabrikanten in Paraguay. We verwachten dat de cementvraag sneller zal beginnen te stijgen door het opklarende macro-economische klimaat in Argentinië en de plannen van de regering-Macri om aanzienlijk in infrastructuur te investeren. De volumegroei zal voor een nog grotere winstgroei zorgen door de hogere capaciteitsbenutting en het sterke prijsstellingsvermogen van de groep. Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen 11,2x de in 2018 verwachte EV/EBITDA.

Ook Brazilië blijft een aantrekkelijke markt. De groei van de industriële productie blijft er versnellen, terwijl de inflatie onder 3% is gedoken en de rente is teruggefallen tot onder 7%. Het land moet echter nog een aantal cruciale hervormingen doorvoeren, vooral wat de pensioenen betreft, omdat deze volgens de prognoses tegen 2030 het volledige federale budget in beslag zouden nemen. De stemming over de pensioenhervorming werd uitgesteld tot februari. Het zal niet gemakkelijk zijn om die goedgekeurd te krijgen, aangezien ze bijzonder onpopulair is bij de kiezers en 2018 een verkiezingsjaar is.



Bron: Bloomberg

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Vooruitzichten

De economische groei trekt nu wereldwijd aan. De aandelenmarkten zijn gestegen, maar worden gestuurd door de verhogingen van de winstverwachtingen. Buiten de VS blijven de waarderingen redelijk omdat de winstvooruitzichten verbeterd zijn. Het huidige klimaat lijkt ons dan ook veel gunstiger voor aandelen dan voor obligaties. We zien nog altijd voldoende interessante bedrijven waarvan de winstgroei versnelt en die aantrekkelijk gewaardeerd zijn. Elke stap in de normalisatie van het monetaire beleid zal dergelijke bedrijven op het voorplan brengen. Die zijn doorgaans niet actief in de sectoren basisconsumptiegoederen, nutsdiensten en telecommunicatie, waar de waarderingen afwijken van de historische norm. Zo beginnen Westerse banken weer aantrekkelijk te worden. Door de stijgende rente kunnen zij voor het eerst sinds de financiële crisis weer een correctere prijs op risico's plakken, waardoor zij winstgevender worden. We erkennen wel dat de Amerikaanse economie al lang groeit en dat de strengere monetaire voorwaarden de stijging van de Amerikaanse aandelenmarkt in de komende maanden tot stilstand zou kunnen brengen. In de komende maanden zullen we ons concentreren op minder conjunctuurgevoelige sectoren, met een voorkeur voor grotere bedrijven. In de opkomende landen had onze strategie traditioneel een voorkeur voor China en aan China blootgestelde markten, maar daar komt stilaan verandering in ten gunste van India, Vietnam, Brazilië en Argentinië. Wanneer het soepele monetaire beleid wereldwijd geleidelijk vervangen wordt door een soepel begrotingsbeleid, zullen beleggers zich naar onze mening meer richten op de segmenten van de aandelenmarkt die zij gedurende meerdere jaren genegeerd hebben. Wij positioneren onze strategie in een aantal van die segmenten. Kortom, we zijn van mening dat er een significante rotatie is begonnen waarbij beleggers zich afkeren van obligaties en zich meer en meer toespitsen op de meer conjunctuurgevoelige segmenten van de aandelenmarkt.

Prestatie op 29/12/2017		
	TreeTop Global Opp. A EUR	MSCI AC World*
Cumulatieve rendementen		
1 maand	+2.5%	+1.7%
3 maanden	+5.6%	+6.1%
1 jaar	+28.1%	+19.8%
Actuariële rendementen op jaarbasis		
3 jaar	+8.3%	+9.7%
5 jaar	+10.3%	+12.9%
Sinds begin**	+6.0%	+5.5%

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

** De Klasse A werd gelanceerd op 1 Januari 2008.

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

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

TREETOP GLOBAL DYNAMIC

De portefeuille van **TreeTop Global Dynamic** is op 29 december 2017 als volgt ingedeeld:

- 46.9% gezamenlijk beheer door Jacques Berghmans en Hubert d'Ansembourg, met dezelfde filosofie als in TreeTop Sequoia Equity, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt
- 25.1% beheerd door Peter Robson, met dezelfde filosofie als in TreeTop Global Opportunities, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt
- 23.9% beheerd door Andrew Dalrymple, met dezelfde filosofie als in TreeTop Global Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt
- 4.1% cash.

Prestatie op 29/12/2017		
	TreeTop Global Dynamic A EUR	MSCI AC World*
Cumulatieve rendementen		
1 maand	+2.8%	+1.7%
3 maanden	+3.0%	+6.1%
1 jaar	+27.4%	+19.8%
Actuariële rendementen op jaarbasis		
3 jaar	+7.4%	+9.7%
5 jaar	+10.1%	+12.9%
Sinds begin**	+10.1%	+12.9%

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

** De Klasse A 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 29 december 2017 als volgt ingedeeld:

- 28.8% gezamenlijk beheer door Jacques Berghmans en Hubert d'Ansembourg, met dezelfde filosofie als in TreeTop Sequoia Equity, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt
- 14.8% beheerd door Peter Robson, met dezelfde filosofie als in TreeTop Global Opportunities, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt
- 13.8% beheerd door Andrew Dalrymple, met dezelfde filosofie als in TreeTop Global Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport hierboven terugvindt
- 35.1% in beleggingen met vaste rente: bancaire deposito's en obligaties (buiten converteerbare obligaties)
- 7.5% in converteerbare obligaties.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Prestatie op 29/12/2017	
	TreeTop Global Balanced A EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	+1.6%
3 maanden	+1.8%
1 jaar	+17.2%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaar	+4.2%
5 jaar	+5.9%
Sinds begin*	+6.4%

* De Klasse A 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 29 december 2017 als volgt ingedeeld:

- 13.4% in het compartiment TreeTop Sequoia Equity, waarvan u het gedetailleerd rapport [hierboven](#) terugvindt
- 7.1% in het compartiment TreeTop Global Opportunities, waarvan u het gedetailleerd rapport [hierboven](#) terugvindt
- 6.7% in het compartiment TreeTop Global Conviction, waarvan u het gedetailleerd rapport [hierboven](#) terugvindt
- 72.8% in beleggingen met vaste rente: bancaire deposito's en obligaties (buiten converteerbare obligaties).

Prestatie op 29/12/2017	
	TreeTop Global Conserv. A EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	+0.7%
3 maanden	+0.8%
1 jaar	+8.3%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
Sinds begin*	+1.2%

* 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 Raad van Bestuur (vervolg)

TREETOP GLOBAL CONVICTION

Onze strategie presteerde in het laatste kwartaal van het jaar sterk en bereikte eind november een nieuw hoogtepunt, waarna het wat terugviel door winstnemingen in een aantal posities. We hebben dan ook een uitstekend jaar achter de rug. We weten wel dat hoogmoed voor de val komt, maar vinden deze resultaten niettemin een bewijs dat actief beheer meerwaarde genereert, ook al doen veel commentatoren en kranten daar geringschattend over. Het is ontmoedigend om te zien hoe lovend er vaak wordt gesproken over het “socialistische” concept van ETF-beleggen, dat per definitie alleen middelmatige (index)prestaties kan opleveren.

Alle regio's leverden de afgelopen twaalf maanden winst op, maar de Amerikaanse technologiesector was de onbetwiste koploper. De posities in **Amazon.com**, **Facebook** en **Adobe** stegen elk met meer dan 50%, terwijl het minder bekende **Shopify**, dat een operationeel platform in de cloud voor meer dan 500.000 online winkels beheert, bijna 150% hoger koerste. De opmars van online shoppen gaat onverminderd voort en de bedrijven die dit segment domineren zijn stuk voor stuk buitengewoon rendabel en genereren solide kasstromen. Af en toe worden parallellen getrokken met de internetzeepbel van eind vorige eeuw, maar volgens ons loopt die vergelijking mank. Technologie is inmiddels zo prominent aanwezig in ieders leven dat een terugkeer naar de oude manieren van winkelen, informatie zoeken, adverteren of reizen boeken – om maar een paar domeinen te noemen waarin technologie vandaag een belangrijke rol speelt – is uitgesloten. **Ook medische technologie was het afgelopen jaar bijzonder winstgevend** voor de strategie en **Abiomed**, dat uiterst kleine pompen maakt die het hart ondersteunen tijdens operaties, koerste dankzij het groeiende gebruik van zijn producten ruim 60% hoger. **Align Technology**, dat pionierde met de vandaag immens populaire onzichtbare beugels, steeg met 131% en was het op een na best presterende aandeel in de S&P 500. Gelukkig kenden we afgelopen jaar in Amerika geen tegenslagen, al kostte het uitstapje naar de energiesector in het eerste kwartaal op basis van matige overtuigingen ons enkele punten.

In Azië zetten we opnieuw vooral in op India en China, twee markten die het afgelopen jaar allebei erg goed deden. Vooral de Chinese e-commercesector, waarvan de meeste aandelen in Amerika noteren, presteerde bijzonder sterk. Onlinehandel brak in China door de grens van 15% en de grotere spelers wonnen verder aan belang. **Tencent** en **Alibaba** waren dan ook zeer lonende beleggingen, maar ook nichespelers zoals **Autohome** (autoverkoop en diensten) zetten een mooi resultaat neer. Door de vraag naar betere en gezondere babyvoeding in China kon de Nieuw-Zeelandse producent **A2 Milk** zijn marktaandeel vergroten. Dankzij een omzetstijging van 50% verdriedubbelde de winst per aandeel bijna en klonk het aandeel op jaarbasis met bijna 200%. Daarmee was het uiteraard veruit het beste aandeel in onze portefeuille.

Ook India leverde een prima rendement op. Dankzij stevige bedrijfsresultaten herstelde de markt sterk van de forse correctie die de controversiële beslissing van de overheid om een groot deel van de bankbiljetten uit omloop te nemen eind 2016 veroorzaakte. In 2017 is de regering ook geslaagd in haar opzet om een nieuwe consumptiebelasting in te voeren, met uniforme tarieven in heel India. Hoewel dat op korte termijn wat deining veroorzaakt, is het volgens ons een belangrijke en fundamenteel gunstige verwezenlijking die ongetwijfeld de productiviteit zal verbeteren en de economische groei zal aanwakken. De strategie focust in India nadrukkelijk op de woningmarkt en heeft posities in **Indiabulls Housing Finance**, een van 's lands grootste hypotheekverstrekkers, en **Godrej Properties**, een van de beste vastgoedontwikkelaars in India. Dat India nood heeft aan meer woningen is overduidelijk en de regering heeft degelijke, betaalbare huisvesting uitgeroepen tot een van haar topprioriteiten. Dit blijft dan ook een structurele kans op lange termijn waar wij gretig op willen blijven inspelen.

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Trouwe lezers van deze brief weten wellicht dat wij bij beleggingen in **Europese aandelen** doorgaans kiezen voor gespecialiseerde technologiebedrijven, vaak met een technische inslag. Zo had het Zwitserse **VAT Group**, dat vacuümkleppen maakt die worden gebruikt bij de productie van halfgeleiders, een sterk jaar, en steeg **Sophos**, de marktleider in computerbeveiliging in het VK, met bijna 60% sinds het halfweg het jaar werd overgenomen. Ook de gespecialiseerde metaalfabrikant **AMG Advanced Metallurgical Group** leverde dankzij de aanhoudend sterke vraag naar zijn goederen en diensten in de tweede helft van het jaar een mooie bijdrage aan het rendement. Helaas werd de Duitse verstrekker van bedrijfsfinanciering **Aurelius** volstrekt onterecht afgestraft op de beurs en verloor het aandeel 50%. Die tegenslag werd mee goedgemaakt door de positie in **Partners Group**, een Zwitserse private equity-beheerder die een stabiel en rendabel jaar kende en op jaarbasis zowat 40% hoger koerste.

Na zo'n sterk jaar is de verleiding groot om wat terughoudender te worden en is het wellicht verstandig om enige voorzichtigheid aan de dag te leggen. Wij vinden het echter moeilijk om al te pessimistisch te zijn. Het inflatiemonster dat volgens velen brullend zou toeslaan lijkt nog altijd in diepe slaap verzonken en wij verwachten dan ook dat de rente slechts langzaam zal stijgen. De prognoses voor de economische groei en de bedrijfswinsten worden wat verhoogd, maar zijn geenszins euforisch en terwijl op sommige markten, zoals de VS, de waarderingen hun maximum lijken te hebben bereikt, ogen andere, waaronder veel opkomende markten en Japan, nog altijd aantrekkelijk. Het ontbreekt ons niet aan ideeën en wij zien het nieuwe jaar optimistisch tegemoet.

Prestatie op 29/12/2017		
	TreeTop Global Conviction A EUR	MSCI AC World*
Cumulatieve rendementen		
1 maand	-0.9%	+1.1%
3 maanden	+1.2%	+4.8%
1 jaar	+29.1%	+8.7%
Actuariële rendementen op jaarbasis		
3 jaar	+10.7%	+9.7%
Sinds begin**	+12.7%	+12.5%

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

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

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

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

TREETOP GLOBAL HORIZON

Dit nieuwe compartiment werd gelanceerd op januari 2016. Het compartiment belegt in een gediversifieerde portefeuille die hoofdzakelijk is samengesteld uit aandelen, uit andere met aandelen gelijkgestelde effecten of effecten die het recht geven aandelen door inschrijving of omruiling te verwerven – met inbegrip van converteerbare obligaties en warrants - en uit derivaten met als onderliggende waarde een aandeel of aandelenindex.

Prestatie op 29/12/2017	
	TreeTop Global Horizon A EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	+4.7%
3 maanden	+1.7%
1 jaar	+14.4%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
Sinds begin*	+10.4%

* De Klasse A werd gelanceerd op 18 Januari 2016.

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

TREETOP ACACIA GLOBAL EQUITY

Dit nieuwe compartiment werd gelanceerd op januari 2016. Het compartiment belegt in een portefeuille die vooral is samengesteld uit aandelen, uit andere met aandelen gelijkgestelde effecten of die recht geven aandelen door inschrijving of omruiling te verwerven - inclusief converteerbare obligaties - en uit derivaten met als onderliggende waarde een aandeel of aandelenindex.

Prestatie op 29/12/2017	
	TreeTop Acacia Global Eq. A EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	+3.5%
3 maanden	+4.7%
1 jaar	+21.0%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
Sinds begin*	+14.4%

* De Klasse A werd gelanceerd op 18 Januari 2016.

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

TreeTop Global SICAV

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

TREETOP SYCAMORE GLOBAL EQUITY

Dit nieuwe compartiment werd gelanceerd op januari 2016. Het compartiment belegt in een portefeuille die vooral is samengesteld uit aandelen, uit andere met aandelen gelijkgestelde effecten of die recht geven aandelen door inschrijving of omruiling te verwerven - inclusief converteerbare obligaties - en uit derivaten met als onderliggende waarde een aandeel of aandelenindex.

Prestatie op 29/12/2017	
	TreeTop Sycamore Global Eq. A EUR
Cumulatieve rendementen	
1 maand	+2.4%
3 maanden	+3.2%
1 jaar	+23.5%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
Sinds begin*	+13.7%

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

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

Luxembourg, 24 januari 2018.



Auditverslag

Aan de aandeelhouders van
TreeTop Global SICAV

Onze Mening

Naar onze mening geven de hierbij gevoegde jaarrekeningen een getrouwe weergave van de financiële toestand van TreeTop Global SICAV en van elk van zijn compartimenten (het “Fonds”) op 31 december 2017 evenals van het resultaat van hun verrichtingen en van de wijzigingen van de nettoactiva voor het boekjaar dat op deze datum afgesloten werd, overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften met betrekking tot de opstelling en de voorstelling van de jaarrekeningen die in Luxemburg van kracht zijn.

Wat we gecontroleerd hebben

De jaarrekeningen van het Fonds omvatten:

- de staat van het vermogen op 31 december 2017;
- de staat van de effectenportefeuille op 31 december 2017;
- de staat van de verrichtingen en de andere wijzigingen van de nettoactiva voor het boekjaar dat op die datum afgesloten werd; en
- De nota's bij de jaarrekeningen die een samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige methodes bevatten.

Fundering van de mening

We hebben onze financiële controle uitgevoerd overeenkomstig de Wet van 23 juli 2016 met betrekking tot het auditberoep (Wet van 23 juli 2016) en de internationale controlenormen zoals die voor Luxemburg werden aangenomen door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (Commissie voor Toezicht op de Financiële Sector) (CSSF). De verantwoordelijkheden die krachtens deze wet en de normen op ons rusten, worden uitgebreider beschreven in het onderdeel “Verantwoordelijkheden van de erkende Bedrijfsrevisor voor de financiële controle van de jaarrekeningen” van dit verslag.

We menen dat de bewijsmiddelen die we verzameld hebben voldoende en geschikt zijn om onze auditmening te staven.

We zijn onafhankelijk van het Fonds overeenkomstig de deontologische code van de boekhoudkundige beroepen van de conseil des normes internationales de déontologie comptable (de code van de IESBA) zoals voor Luxemburg aangenomen door de CSSF evenals overeenkomstig de deontologische regels die van toepassing zijn op de financiële controle van de jaarrekeningen en we hebben de andere verantwoordelijkheden op ons genomen waarvoor we volgens deze regels aansprakelijk zijn.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Tel.: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Erkend revisorenkantoor. Accountant (regeringsmachtiging nr. 10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - BTW LU25482518*

Andere informatie

De verantwoordelijkheid van de andere informatie rust op de Raad van Bestuur van het Fonds. De andere informatie bestaat uit informatie die in het jaarverslag staat maar bevat geen jaarrekeningen noch ons auditverslag over deze jaarrekeningen.

Onze mening over de jaarrekeningen gaat niet over de andere informatie en we geven geen enkele zekerheid over deze informatie.

Voor wat onze financiële controle van de jaarrekeningen betreft, bestaat onze verantwoordelijkheid erin de andere informatie te lezen en daardoor te oordelen of er een significante incoherentie tussen deze en de jaarrekeningen of de kennis die we tijdens de financiële controle verworven hebben bestaat en ook of de andere informatie anders een significante afwijking lijkt in te houden. Indien in het licht van de werkzaamheden die we hebben verricht we besluiten dat er een significante afwijking in de andere informatie blijkt te bestaan, moeten we dit feit melden. Op dit vlak hebben we niets te melden.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van het Fonds en van de verantwoordelijken van het ondernemingsbestuur voor de jaarrekeningen

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor de opstelling en de getrouwe voorstelling van deze jaarrekeningen volgens de wettelijke en reglementaire voorschriften met betrekking tot de opstelling en de voorstelling van de jaarrekeningen die in Luxemburg van kracht zijn en voor de interne controle die hij noodzakelijk acht om de opstelling mogelijk te maken van de jaarrekeningen die geen significante afwijkingen bevat die door fraude of fouten voorkomen.

Bij de opstelling van de jaarrekeningen is het de taak van de Raad van Bestuur van het Fonds om de bekwaamheid van het Fonds te evalueren om zijn uitbating verder te zetten, in voorkomend geval, de vragen mee te delen met betrekking tot de continuïteit van de uitbating en het boekhoudkundige principe van de uitbatingscontinuïteit toe te passen, behalve indien de Raad van Bestuur van het Fonds van plan is het Fonds te vereffenen of zijn activiteit te beëindigen of indien er zich geen enkele andere realistische oplossing voordoet.

De verantwoordelijken van het ondernemingsbestuur hebben als taak het financiële informatieproces van het bedrijfsonderdeel te bewaken.

Verantwoordelijkheid van de erkende bedrijfsrevisor voor de financiële controle van de jaarrekeningen

De doelstelling van onze financiële controle is de redelijke verzekering te verkrijgen dat de jaarrekeningen in hun geheel geen significante afwijkingen vertonen die door fraude of fouten voorkomen en een auditverslag af te leveren dat onze mening bevat.

De redelijke verzekering komt overeen met een hoog garantieniveau dat echter niet garandeert dat een financiële controle die uitgevoerd werd overeenkomstig de Wet van 23 juli 2016 en overeenkomstig de internationale controlenormen zoals aangenomen voor Luxemburg door de CSSF er altijd voor zal zorgen dat elke significante afwijking die zou kunnen bestaan, gevonden wordt.

De afwijkingen kunnen voortkomen uit fraude of het resultaat zijn van fouten en ze worden als significant beschouwd wanneer het redelijk is om te verwachten dat ze, individueel of collectief, een invloed kunnen uitoefenen op de economische beslissingen die de gebruikers van de jaarrekeningen nemen door zich hierop te baseren.

In het kader van een financiële controle die uitgevoerd wordt overeenkomstig de Wet van 23 juli 2016 en de internationale controlenormen zoals aangenomen voor Luxemburg door de CSSF geven we ons professioneel oordeel en geven we gedurende de volledige duur van deze financiële controle blijk van een kritische geest. Daarenboven:

- identificeren en evalueren we de risico's dat de jaarrekeningen significante afwijkingen bevatten, die uit fraude kunnen voortkomen of het gevolg kunnen zijn van fouten, ontwerpen en passen we controleprocedures toe als antwoord op deze risico's en brengen we voldoende en geschikte bewijsmiddelen samen om onze mening te staven. Het risico dat een significante afwijking die uit fraude voortkomt niet gevonden wordt, is hoger dan dat van een significante afwijking die uit een fout voortvloeit aangezien fraude collusie, vervalsing, vrijwillig verzuim, valse verklaringen of het omzeilen van de interne controle kan impliceren;
- verwerven we het begrip van de relevante elementen van de interne controle voor de audit om controleprocedures te bedenken die aangepast zijn aan de omstandigheden en niet met het doel een mening te geven over de doeltreffendheid van de interne controle van het Fonds;
- oordelen we over het gepaste karakter van de gehanteerde boekhoudkundige methodes en het redelijke karakter van de boekhoudkundige waarderingen die door de Raad van Bestuur werden gedaan evenals de door deze laatste geleverde informatie die erop betrekking heeft;
- trekken we een conclusie over het gepaste karakter van het gebruik door de Raad van Bestuur van het Fonds van het boekhoudkundige principe van continuïteit van uitbating en, volgens de verkregen bewijsstukken, over het al dan niet bestaan van een significante onzekerheid die verbonden is aan gebeurtenissen of situaties die een grote twijfel kunnen werpen op de bekwaamheid van het Fonds om zijn uitbating verder te zetten. Indien we het bestaan van een significante onzekerheid concluderen, moeten we de aandacht van de lezers van ons verslag vestigen op de informatie die in de jaarrekeningen geleverd wordt over deze onzekerheid, of, indien deze informatie niet adequaat is, een gewijzigde mening geven. Onze conclusies baseren zich op de bewijsstukken die we tot op de datum van ons verslag verkregen hebben. Toekomstige gebeurtenissen of toestanden zouden het Fonds er trouwens toe kunnen brengen zijn uitbating stop te zetten;
- evalueren we de voorstelling van het geheel, de vorm en de inhoud van de jaarrekeningen met inbegrip van de informatie die in de nota's gegeven wordt en oordelen we of de jaarrekeningen de onderliggende verrichtingen en gebeurtenissen weergeven op een manier die een getrouw beeld kan geven.



We communiceren aan de verantwoordelijken van het ondernemingsbestuur met name de draagwijdte en de voorziene kalender van de financiële controlewerkzaamheden en onze belangrijke vaststellingen, met inbegrip van elk belangrijke tekortkoming van de interne controle die we tijdens onze financiële controle zouden hebben opgemerkt.

PricewaterhouseCoopers, Coöperatieve vennootschap
Vertegenwoordigd door

Luxemburg, 26 maart 2018

Antoine Geoffroy

TreeTop Global SICAV

Geconsolideerde overzicht van het nettovermogen

op 31 december 2017

	Toelichting	Geconsolideerd (in EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	582.062.265,36
Banktegoeden		28.279.420,02
Te ontvangen rente op banktegoeden		2.413,91
Te ontvangen rente op obligaties		5.542,08
Te ontvangen dividenden op aandelen		56.316,68
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		1.103.728,66
Te ontvangen bedragen uit effectenverkoop		11.035.498,29
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	3.774.889,96
Te ontvangen bedragen uit Futures		36.850,43
Totaal Activa		626.356.925,39
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	4.086.669,93
Te betalen debetrente		279,74
Te betalen rente op banktegoeden		2.657,78
Te betalen bedragen voor terugkopen		1.433.566,32
Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten		1.477.501,47
Waarborgsommen op termijnverplichtingen		2.516.787,15
Totaal Passiva		9.517.462,39
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		616.839.463,00

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

TreeTop Global SICAV

Geconsolideerde staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

	Toelichting	Geconsolideerd (in EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	6.928.297,94
Ontvangen rente op obligaties	1i	277.406,97
Interesten op beleggingen		17.161,65
Overige inkomsten		42.942,09
Totaal Inkomsten		7.265.808,65
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	7.558.728,69
Beheersprovisie	4	6.630.765,25
Provisie voor de bewaarder	8	556.873,15
Abonnementstaks	5	500.531,44
Administratiekosten	9	547.117,12
Diverse kosten en provisies	6	259.289,08
Transactiekosten	12	1.510.686,31
Debetrente		16.024,28
Belasting aan buitenlandse overheden		43.884,14
Totaal Uitgaven		17.623.899,46
Netto-Inkomsten		-10.358.090,81
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- beleggingen	1b	61.152.030,69
- deviezenhandel		-1.106.957,17
- termijnwissels		13.827.198,22
- termijnverrichtingen		-1.177.744,03
Gerealiseerde Nettowinst/(-Verlies)		62.336.436,90
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde	1f	
- beleggingen		41.751.876,89
- termijnwissels		7.315.842,40
- termijnverrichtingen	1c	-49.526,98
Resultaat van de verrichtingen		111.354.629,21
Inschrijvingen		77.061.948,74
Terugkopen		-103.071.222,65
Uitgekeerde dividenden	11	-771.578,78
Verandering van de Nettoactiva tijdens de boekjaar		84.573.776,52
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		532.265.686,48
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		616.839.463,00

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2017

	Toelich- ting	TreeTop Sequoia Equity (in EUR)	TreeTop Global Opportunities (in EUR)	TreeTop Global Dynamic (in EUR)
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	249.014.067,29	155.168.385,69	76.732.983,35
Banktegoeden		10.659.202,24	2.963.422,31	2.185.365,31
Te ontvangen rente op banktegoeden		1.531,73	763,34	21,11
Te ontvangen rente op obligaties		0,00	0,00	0,00
Te ontvangen dividenden op aandelen		0,00	43.617,14	5.802,68
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		48.287,90	558.680,93	423.760,09
Te ontvangen bedragen uit effectenverkoop		9.156.593,93	0,00	1.486.203,39
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	1.680.262,30	1.052.194,67	877.452,39
Te ontvangen bedragen uit Futures		0,00	36.850,43	0,00
Totaal Activa		270.559.945,39	159.823.914,51	81.711.588,32
Passiva				
Te betalen taken en kosten	3	1.331.696,41	1.393.673,29	523.699,68
Te betalen debetrente		90,47	84,43	50,87
Te betalen rente op banktegoeden		0,00	0,00	0,00
Te betalen bedragen voor terugkopen		536.123,52	15.918,17	869.024,53
Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten		38.163,93	737.805,94	543.796,39
Waarborgsommen op termijnverplichtingen		1.510.000,00	436.787,15	570.000,00
Totaal Passiva		3.416.074,33	2.584.268,98	2.506.571,47
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		267.143.871,06	157.239.645,53	79.205.016,85
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van het jaar)				
- Klasse A EUR Cap		1.255.227,753	615.763,119	362.290,633
- Klasse B USD Cap		381.404,651	18.425,141	
- Klasse C GBP Dis		9.575,931	13.486,036	
- Klasse D EUR Dis				86.590,976
- Klasse I EUR Cap			1.006,000	
- Klasse I GBP Cap			17.237,028	
- Klasse I NOK Cap				
- Klasse I USD Cap			18.139,500	
- Klasse R EUR Cap			66.571,485	
- Klasse R SEK Cap			26.309,791	
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van het jaar)				
- Klasse A EUR Cap		164,70	179,00	179,85
- Klasse B USD Cap		182,87	188,40	
- Klasse C GBP Dis		214,95	254,42	
- Klasse D EUR Dis				162,21
- Klasse I EUR Cap			20.821,50	
- Klasse I GBP Cap			190,63	
- Klasse I NOK Cap				
- Klasse I USD Cap			164,22	
- Klasse R EUR Cap			188,69	
- Klasse R SEK Cap			212,68	

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2017

	Toelich- ting	TreeTop Global Balanced (in EUR)	TreeTop Global Conservative (in EUR)	TreeTop Global Conviction (in EUR)
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	19.353.686,92	14.213.335,26	58.726.253,70
Banktegoeden		6.141.058,71	5.617.696,77	515.037,03
Te ontvangen rente op banktegoeden		79,43	0,00	0,00
Te ontvangen rente op obligaties		4.222,78	1.021,17	0,00
Te ontvangen dividenden op aandelen		1.131,33	0,00	3.683,04
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		24.999,91	11.249,99	36.749,84
Te ontvangen bedragen uit effectenverkoop		316.936,55	0,00	0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	164.980,60	0,00	0,00
Te ontvangen bedragen uit Futures		0,00	0,00	0,00
Totaal Activa		26.007.096,23	19.843.303,19	59.281.723,61
Passiva				
Te betalen taken en kosten	3	122.476,01	22.160,07	613.192,41
Te betalen debetrente		11,07	0,00	15,86
Te betalen rente op banktegoeden		0,00	2.657,78	0,00
Te betalen bedragen voor terugkopen		0,00	0,00	12.500,10
Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten		101.429,86	0,00	0,00
Waarborgsommen op termijnverplichtingen		0,00	0,00	0,00
Totaal Passiva		223.916,94	24.817,85	625.708,37
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		25.783.179,29	19.818.485,34	58.656.015,24
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van het jaar)				
- Klasse A EUR Cap		89.839,206	46.394,304	403.338,164
- Klasse D EUR Dis		97.754,636	155.166,380	
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van het jaar)				
- Klasse A EUR Cap		146,31	103,22	145,43
- Klasse D EUR Dis		129,29	96,86	

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2017

	Toelich- ting	TreeTop Global Horizon (in EUR)	TreeTop Acacia Global Equity (in EUR)	TreeTop Sycamore Global Equity (in EUR)
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	3.752.950,04	2.569.048,76	2.531.554,35
Banktegoeden		91.967,37	42.171,34	63.498,94
Te ontvangen rente op banktegoeden		18,30	0,00	0,00
Te ontvangen rente op obligaties		298,13	0,00	0,00
Te ontvangen dividenden op aandelen		563,44	636,34	882,71
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		0,00	0,00	0,00
Te ontvangen bedragen uit effectenverkoop		75.764,42	0,00	0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	10	0,00	0,00	0,00
Te ontvangen bedragen uit Futures		0,00	0,00	0,00
Totaal Activa		3.921.561,70	2.611.856,44	2.595.936,00
Passiva				
Te betalen taken en kosten	3	15.736,76	34.752,54	29.282,76
Te betalen debetrente		0,00	4,49	22,55
Te betalen rente op banktegoeden		0,00	0,00	0,00
Te betalen bedragen voor terugkopen		0,00	0,00	0,00
Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten		38.983,69	0,00	17.321,66
Waarborgsommen op termijnverplichtingen		0,00	0,00	0,00
Totaal Passiva		54.720,45	34.757,03	46.626,97
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		3.866.841,25	2.577.099,41	2.549.309,03
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van het jaar)				
- Klasse A EUR Cap		32.000,000	20.000,000	20.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van het jaar)				
- Klasse A EUR Cap		120,84	128,85	127,47

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

TreeTop Global SICAV

Staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

	Toelich- ting	TreeTop Sequoia Equity (in EUR)	TreeTop Global Opportunities (in EUR)	TreeTop Global Dynamic (in EUR)
Inkomsten				
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	3.603.598,67	1.867.205,36	861.331,82
Ontvangen rente op obligaties	1i	187.305,82	0,00	0,00
Interesten op beleggingen		8.692,14	4.474,13	1.609,69
Overige inkomsten		0,00	0,00	21.487,72
Totaal Inkomsten		3.799.596,63	1.871.679,49	884.429,23
Uitgaven				
Prestatieprovisie	4	2.743.189,68	1.963.535,69	1.112.871,31
Beheersprovisie	4	3.022.788,51	1.729.812,41	861.483,36
Provisie voor de bewaarder	8	251.899,08	148.899,82	71.790,26
Abonnementstaks	5	240.758,33	109.945,48	77.467,75
Administratiekosten	9	206.907,86	146.593,50	69.779,25
Diverse kosten en provisies	6	106.976,99	68.866,09	28.020,91
Transactiekosten	12	489.749,10	438.952,26	269.909,03
Debetrente		730,55	2.994,18	954,95
Belasting aan buitenlandse overheden		14.178,85	14.967,69	4.218,68
Totaal Uitgaven		7.077.178,95	4.624.567,12	2.496.495,50
Netto-Inkomsten		-3.277.582,32	-2.752.887,63	-1.612.066,27
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde				
- beleggingen	1b	32.315.026,20	13.373.251,63	7.582.535,08
- deviezenhandel		-685.152,98	-138.655,45	-82.842,74
- termijnwissels		5.465.174,47	4.283.790,32	3.395.686,38
- termijnverrichtingen		0,00	-1.177.744,03	0,00
Gerealiseerde Nettowinst/(-Verlies)		33.817.465,37	13.587.754,84	9.283.312,45
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde	1f			
- beleggingen		3.390.350,28	19.230.260,61	6.244.322,25
- termijnwissels		4.669.640,26	1.359.596,83	1.098.273,25
- termijnverrichtingen	1c	0,00	-49.526,98	0,00
Resultaat van de verrichtingen		41.877.455,91	34.128.085,30	16.625.907,95
Inschrijvingen		37.607.811,82	8.334.648,06	14.152.617,30
Terugkopen		-56.509.716,75	-27.509.618,79	-12.580.885,98
Uitgekeerde dividenden	11	-66.669,29	0,00	-245.281,42
Verandering van de Nettoactiva tijdens de boekjaar		22.908.881,69	14.953.114,57	17.952.357,85
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		244.234.989,37	142.286.530,96	61.252.659,00
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		267.143.871,06	157.239.645,53	79.205.016,85

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

TreeTop Global SICAV

Staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

	Toelich- ting	TreeTop Global Balanced (in EUR)	TreeTop Global Conservative (in EUR)	TreeTop Global Conviction (in EUR)
Inkomsten				
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	164.583,38	0,00	322.257,63
Ontvangen rente op obligaties	1i	64.149,63	25.483,80	0,00
Interesten op beleggingen		2.111,81	0,02	17,23
Overige inkomsten		3.859,32	0,00	0,00
Totaal Inkomsten		234.704,14	25.483,82	322.274,86
Uitgaven				
Prestatieprovisie	4	199.287,90	0,00	1.359.990,49
Beheersprovisie	4	230.036,10	33.164,71	650.857,37
Provisie voor de bewaarder	8	19.189,97	2.304,05	54.238,07
Abonnementstaks	5	19.709,29	9.172,41	39.119,60
Administratiekosten	9	28.003,65	27.389,05	56.105,76
Diverse kosten en provisies	6	13.712,63	7.377,53	21.643,65
Transactiekosten	12	93.832,62	260,00	168.119,70
Debetrente		4.527,87	6.386,53	196,08
Belasting aan buitenlandse overheden		3.956,43	3.048,75	3.279,74
Totaal Uitgaven		612.256,46	89.103,03	2.353.550,46
Netto-Inkomsten		-377.552,32	-63.619,21	-2.031.275,60
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde				
- beleggingen	1b	1.388.831,69	69.226,84	5.326.830,42
- deviezenhandel		-169.067,80	0,01	-24.549,63
- termijnwissels		732.050,41	0,00	-49.503,36
- termijnverrichtingen		0,00	0,00	0,00
Gerealiseerde Nettowinst/(-Verlies)		1.574.261,98	5.607,64	3.221.501,83
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde	1f			
- beleggingen		1.724.716,24	901.788,60	9.732.514,14
- termijnwissels		219.391,43	0,00	-31.059,37
- termijnverrichtingen	1c	0,00	0,00	0,00
Resultaat van de verrichtingen		3.518.369,65	907.396,24	12.922.956,60
Inschrijvingen		2.965.752,71	9.069.856,38	4.931.262,47
Terugkopen		-1.238.666,61	-353.586,02	-4.878.748,50
Uitgekeerde dividenden	11	-247.542,24	-212.085,83	0,00
Verandering van de Nettoactiva tijdens de boekjaar		4.997.913,51	9.411.580,77	12.975.470,57
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		20.785.265,78	10.406.904,57	45.680.544,67
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		25.783.179,29	19.818.485,34	58.656.015,24

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

TreeTop Global SICAV

Staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

	Toelich- ting	TreeTop Global Horizon (in EUR)	TreeTop Acacia Global Equity (in EUR)	TreeTop Sycamore Global Equity (in EUR)
Inkomsten				
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	52.054,35	31.198,70	26.068,03
Ontvangen rente op obligaties	1i	467,72	0,00	0,00
Interesten op beleggingen		127,28	42,48	86,87
Overige inkomsten		0,00	17.595,05	0,00
Totaal Inkomsten		52.649,35	48.836,23	26.154,90
Uitgaven				
Prestatieprovisie	4	73.653,31	56.261,98	49.938,33
Beheersprovisie	4	45.491,89	28.623,08	28.507,82
Provisie voor de bewaarder	8	3.790,99	2.385,27	2.375,64
Abonnementstaks	5	1.922,50	1.223,10	1.212,98
Administratiekosten	9	4.870,96	3.737,08	3.730,01
Diverse kosten en provisies	6	4.721,11	3.982,20	3.987,97
Transactiekosten	12	16.073,98	20.792,80	12.996,82
Debetrente		64,62	43,02	126,48
Belasting aan buitenlandse overheden		105,00	65,00	64,00
Totaal Uitgaven		150.694,36	117.113,53	102.940,05
Netto-Inkomsten		-98.045,01	-68.277,30	-76.785,15
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde				
- beleggingen	1b	417.819,41	374.856,86	303.652,56
- deviezenhandel		-12.456,12	5.881,42	-113,88
- termijnwissels		0,00	0,00	0,00
- termijnverrichtingen		0,00	0,00	0,00
Gerealiseerde Nettowinst/(-Verlies)		307.318,28	312.460,98	226.753,53
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde	1f			
- beleggingen		166.629,98	117.910,77	243.384,02
- termijnwissels		0,00	0,00	0,00
- termijnverrichtingen	1c	0,00	0,00	0,00
Resultaat van de verrichtingen		473.948,26	430.371,75	470.137,55
Inschrijvingen		0,00	0,00	0,00
Terugkopen		0,00	0,00	0,00
Uitgekeerde dividenden	11	0,00	0,00	0,00
Verandering van de Nettoactiva tijdens de boekjaar		473.948,26	430.371,75	470.137,55
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		3.392.892,99	2.146.727,66	2.079.171,48
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		3.866.841,25	2.577.099,41	2.549.309,03

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Sequoia Equity					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
GILDAN ACTIVEWEAR INC.	387.100	CAD	9.675.150,33	10.448.741,11	3,91%
TOTAAL CANADESE DOLLAR			9.675.150,33	10.448.741,11	3,91%
AIRBUS	132.350	EUR	7.467.198,37	10.985.050,00	4,11%
ROTSCHILD & CO	180.975	EUR	4.470.886,76	5.526.071,63	2,07%
SAFRAN	123.350	EUR	6.908.166,69	10.596.998,50	3,97%
WIRE CARD A.G.	80.500	EUR	3.451.668,73	7.492.135,00	2,80%
TOTAAL EURO			22.297.920,55	34.600.255,13	12,95%
ASHTED GROUP PLC	526.900	GBP	10.277.414,35	11.824.309,13	4,43%
IWG PLC	6.296.046	GBP	19.806.285,23	18.257.221,20	6,83%
TOTAAL POND STERLING			30.083.699,58	30.081.530,33	11,26%
BEST PACIFIC INTERNATIONAL HLDG	9.444.000	HKD	7.721.875,59	4.849.242,31	1,82%
DALI FOODS GROUP CO LTD	14.388.000	HKD	9.092.694,83	10.882.524,33	4,07%
FUFENG GROUP LTD	41.972.124	HKD	23.315.248,25	22.803.525,32	8,54%
MAN WAH HLDG LTD	15.088.915	HKD	9.038.950,69	11.943.117,21	4,47%
ZHOU HEI YA INTERNATIONAL HLDG	6.914.000	HKD	5.555.222,80	6.039.682,33	2,26%
TOTAAL HONGKONG DOLLAR			54.723.992,16	56.518.091,50	21,16%
NORWEGIAN FINANS HLDG ASA	1.754.313	NOK	17.017.806,39	16.432.590,53	6,15%
TOTAAL NOORSE KROON			17.017.806,39	16.432.590,53	6,15%
ADANI PORTS - CLSA 15-240620 (WRT)	59.357	USD	252.853,20	313.888,20	0,12%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Sequoia Equity					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
ADANI PORTS - JP MORGAN 16-140921 (WRT)	620.000	USD	2.702.287,39	3.283.810,79	1,23%
ADANI PORTS - MERRILL LYNCH 17-180618 (WRT)	1.380.600	USD	7.056.486,49	7.303.797,10	2,73%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	59.600	USD	10.677.116,91	12.581.119,25	4,71%
CRITEO -ADR-	321.235	USD	13.725.535,86	6.963.480,22	2,61%
GODREJ PROPERTIES - CLSA 17-110422 (WRT)	627.888	USD	4.041.881,91	5.668.142,84	2,12%
INC RESEARCH HLDG INC. -A-	98.300	USD	4.005.854,97	3.569.187,21	1,34%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)	88.500	USD	880.208,21	1.380.726,77	0,52%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - DEUTSCHE BANK 14-070823 (WRT)	639.238	USD	4.001.261,66	9.972.655,79	3,73%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - JP MORGAN STR 13-1212118 (WRT)	162.510	USD	1.469.638,37	2.523.993,59	0,94%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH 14-210519 (WRT)	568.300	USD	6.592.764,57	8.853.137,18	3,31%
INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD DR	2.450	USD	38.387,71	38.163,93	0,01%
LIC HOUSING - CLSA 14-141019 (WRT)	307.500	USD	3.183.317,59	2.258.619,25	0,85%
SKECHERS USA INC. -SHS A-	267.400	USD	7.583.576,27	8.426.395,74	3,15%
UPL LTD - CITIGROUP 14-170117 (WRT)	558.000	USD	4.374.722,54	5.552.211,53	2,08%
UPL LTD - CLSA 14-251119 (WRT)	136.100	USD	1.320.405,18	1.353.292,80	0,51%
UPL LTD - JP MORGAN 13-231018 (WRT)	472.800	USD	3.413.067,29	4.681.538,97	1,75%
VIPSHOP HLDG LTD -ADR-	1.660.700	USD	18.817.059,82	16.208.697,53	6,07%
TOTAAL US DOLLAR			94.136.425,94	100.932.858,69	37,78%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			227.934.994,95	249.014.067,29	93,21%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt			227.934.994,95	249.014.067,29	93,21%
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			229.133.788,48	249.014.067,29	93,21%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Opportunities					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
JACANA MINERALS LTD	308.160	AUD	0,00	0,00	0,00%
ORICA LTD	146.050	AUD	1.781.989,02	1.721.872,66	1,10%
SYRAH RESOURCES LTD	1.620.767	AUD	4.356.254,60	4.761.217,50	3,03%
TOTAAL AUSTRALISCHE DOLLAR			6.138.243,62	6.483.090,16	4,12%
SUL AMERICA S.A.	409.600	BRL	2.011.496,93	1.918.843,14	1,22%
TOTAAL BRAZILIAANSE REAL			2.011.496,93	1.918.843,14	1,22%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	8.555.852	EUR	1.817.148,38	2.327.191,74	1,48%
BANCO DE SABADELL S.A.	2.113.100	EUR	3.526.764,18	3.499.293,60	2,23%
BIOCARTIS GROUP N.V.	211.400	EUR	2.603.460,34	2.524.116,00	1,61%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS SpA	201.300	EUR	1.484.133,58	2.133.780,00	1,36%
COMMERZBANK A.G.	392.900	EUR	3.665.614,05	4.913.214,50	3,12%
KORIAN S.A.	111.195	EUR	3.499.655,56	3.274.136,78	2,08%
SBM OFFSHORE	251.430	EUR	2.943.632,64	3.688.478,10	2,35%
SONAE SGPS S.A.	3.060.000	EUR	3.114.748,17	3.445.560,00	2,19%
TECHNIPFMC -REG-	100.000	EUR	2.212.667,20	2.585.000,00	1,64%
ZOOPLUS A.G.	17.000	EUR	2.405.466,80	2.555.100,00	1,62%
TOTAAL EURO			27.273.290,90	30.945.870,72	19,68%
IQE PLC	3.126.935	GBP	2.622.222,59	4.826.114,97	3,07%
LEKOIL LTD	7.379.906	GBP	4.001.096,93	1.351.022,06	0,86%
SEEING MACHINES LTD	23.549.888	GBP	1.260.893,82	1.492.346,31	0,95%
ULTRA ELECTRONICS HLDG PLC	104.000	GBP	2.117.654,34	1.578.189,60	1,00%
XAAR PLC	484.000	GBP	1.974.546,34	2.016.098,69	1,28%
TOTAAL POND STERLING			11.976.414,02	11.263.771,63	7,16%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Opportunities					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN INC.	70.000	JPY	2.117.701,44	2.129.443,24	1,35%
FUJITSU	500.100	JPY	2.328.953,91	2.967.620,12	1,89%
MODEC INC.	198.900	JPY	2.996.272,54	4.278.839,15	2,72%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	100.700	JPY	2.350.481,06	1.954.890,25	1,24%
TAIHEIYO CEMENT CORP.	119.000	JPY	2.754.600,51	4.279.844,55	2,72%
TOTAAL JAPANESE YEN			12.548.009,46	15.610.637,31	9,93%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	560.111	NOK	2.262.135,89	2.395.159,93	1,52%
TOTAAL NOORSE KROON			2.262.135,89	2.395.159,93	1,52%
SHAKEY'S PIZZA ASIA VENTURES INC.	7.898.100	PHP	1.730.873,13	1.773.465,29	1,13%
TOTAAL FILIPPIJNSE PESO			1.730.873,13	1.773.465,29	1,13%
HEXAGON AB	58.200	SEK	2.061.657,78	2.432.424,35	1,55%
TOTAAL ZWEEDSE KROON			2.061.657,78	2.432.424,35	1,55%
THANACHART CAPITAL PUBLIC -FOREIGN-	1.400.000	THB	1.749.595,70	2.012.314,08	1,28%
TOTAAL THAISE BAHT			1.749.595,70	2.012.314,08	1,28%
ADANI PORTS - MERRILL LYNCH 17-180618 (WRT)	380.000	USD	1.966.813,67	2.010.316,46	1,28%
ADECOAGRO S.A.	305.100	USD	2.941.730,46	2.627.193,54	1,67%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	11.880	USD	2.073.336,12	2.507.780,15	1,59%
ALPHABET INC. -A-	2.692	USD	868.750,44	2.361.552,96	1,50%
ANADARKO PETROLEUM CORP.	24.420	USD	1.524.212,70	1.090.846,77	0,69%
AVON PRODUCTS INC.	1.046.000	USD	3.656.653,09	1.872.834,78	1,19%
AZUL S.A. PFD-ADR-	71.070	USD	1.417.658,26	1.410.391,49	0,90%
BANCO MACRO S.A. -B -ADR-	37.613	USD	2.686.920,81	3.629.742,21	2,31%
BIOGEN INC.	8.700	USD	2.395.660,92	2.308.093,77	1,47%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Opportunities					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
CELGENE CORP.	22.000	USD	2.001.000,80	1.911.992,01	1,22%
CITIGROUP INC.	72.400	USD	2.439.370,13	4.486.412,39	2,85%
FPT CORP - JP MORGAN 13-051118 (WRT)	2.286.985	USD	2.971.110,13	4.761.377,83	3,03%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)	369.420	USD	3.077.719,58	5.763.481,15	3,67%
INVESCO PLC	61.000	USD	1.704.337,09	1.856.212,52	1,18%
KEYCORP	118.030	USD	1.521.965,48	1.982.565,87	1,26%
L BRANDS INC.	75.380	USD	3.228.032,55	3.780.299,47	2,40%
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL -ADR-	105.000	USD	1.962.968,99	2.014.656,90	1,28%
NATIONAL - OILWELL VARCO	116.400	USD	3.812.523,16	3.491.612,26	2,22%
ORBCOMM INC.	280.643	USD	1.645.111,23	2.379.201,98	1,51%
PAMPA ENERGIA S.A. -ADR-	46.180	USD	1.379.841,10	2.587.433,71	1,65%
PRESTIGE ESTATES PROJECTS - CLSA 15-030620 (WRT)	1.413.281	USD	4.354.934,85	5.861.208,68	3,73%
RELIANCE NIP - CLSA 17-151122 (WRT)	1.021.033	USD	3.487.029,42	3.996.381,66	2,54%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC.	57.700	USD	988.734,62	1.804.326,28	1,15%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	368.200	USD	5.831.815,77	1.710.989,34	1,09%
THE HARTFORD FINANCE SERVICES GROUP INC.	42.000	USD	1.897.261,79	1.968.487,67	1,25%
TIM PARTICIPACOES S.A. -ADR-	172.600	USD	2.624.840,50	2.775.571,29	1,77%
US SILICA HLDG INC.	81.000	USD	2.327.714,07	2.196.335,78	1,40%
VIPSHOP HLDG LTD -ADR-	215.855	USD	3.608.920,20	2.106.779,31	1,34%
VMWARE INC. -A-	29.500	USD	2.775.150,01	3.078.730,85	1,96%
TOTAAL US DOLLAR			73.172.117,94	80.332.809,08	51,09%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			140.923.835,37	155.168.385,69	98,68%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt			140.923.835,37	155.168.385,69	98,68%
Totaal van de effectenportefeuille			140.923.835,37	155.168.385,69	98,68%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
A2 MILK CO LTD	141.400	AUD	240.574,58	678.793,68	0,86%
JACANA MINERALS LTD	18.720	AUD	0,00	0,00	0,00%
ORICA LTD	19.260	AUD	235.744,00	227.067,90	0,29%
SYRAH RESOURCES LTD	179.948	AUD	447.109,34	528.621,06	0,67%
TOTAAL AUSTRALISCHE DOLLAR			923.427,92	1.434.482,64	1,81%
SUL AMERICA S.A.	39.500	BRL	195.895,52	185.044,69	0,23%
TOTAAL BRAZILIAANSE REAL			195.895,52	185.044,69	0,23%
GILDAN ACTIVEWEAR INC.	60.395	CAD	1.497.799,07	1.630.203,36	2,06%
TOTAAL CANADESE DOLLAR			1.497.799,07	1.630.203,36	2,06%
PARTNERS GROUP HLDG A.G.	955	CHF	405.603,32	545.177,97	0,69%
VAT GROUP A.G.	4.600	CHF	531.208,96	567.653,72	0,72%
TOTAAL ZWITSERSE FRANK			936.812,28	1.112.831,69	1,41%
AIRBUS	20.650	EUR	1.248.391,80	1.713.950,00	2,16%
AMG ADVANCED METALLURGICAL GROUP N.V.	14.000	EUR	459.834,48	586.810,00	0,74%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	1.067.100	EUR	226.279,81	290.251,20	0,37%
BANCO DE SABADELL S.A.	272.700	EUR	461.040,84	451.591,20	0,57%
BIOCARTIS GROUP N.V.	25.955	EUR	320.273,82	309.902,70	0,39%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS SpA	29.300	EUR	229.711,91	310.580,00	0,39%
COMMERZBANK A.G.	51.000	EUR	426.918,35	637.755,00	0,81%
KORIAN S.A.	14.745	EUR	437.899,23	434.166,53	0,55%
ROTSCHILD & CO	24.354	EUR	580.127,06	743.649,39	0,94%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
SAFRAN	19.170	EUR	1.180.787,59	1.646.894,70	2,08%
SBM OFFSHORE	32.265	EUR	398.914,27	473.327,55	0,60%
SONAE SGPS S.A.	333.380	EUR	329.853,30	375.385,88	0,47%
TECHNIPFMC -REG-	12.300	EUR	270.537,78	317.955,00	0,40%
WIRE CARD A.G.	12.450	EUR	584.228,46	1.158.721,50	1,46%
ZOPLUS A.G.	2.145	EUR	303.844,51	322.393,50	0,41%
TOTAAL EURO			7.458.643,21	9.773.334,15	12,34%
ASHTREAD GROUP PLC	82.500	GBP	1.633.200,10	1.851.405,40	2,34%
IQE PLC	383.318	GBP	329.805,49	591.613,43	0,75%
IWG PLC	982.460	GBP	3.277.543,33	2.848.929,24	3,60%
KEYWORDS STUDIOS PLC	25.000	GBP	376.105,58	450.628,06	0,57%
LEKOIL LTD	872.900	GBP	373.839,02	159.799,75	0,20%
SEEING MACHINES LTD	2.885.535	GBP	154.100,80	182.855,11	0,23%
SOPHOS GROUP PLC	76.600	GBP	315.771,99	491.883,06	0,62%
ULTRA ELECTRONICS HLDG PLC	13.000	GBP	264.707,15	197.273,70	0,25%
XAAR PLC	62.300	GBP	256.915,69	259.510,22	0,33%
TOTAAL POND STERLING			6.981.989,15	7.033.897,97	8,88%
BEST PACIFIC INTERNATIONAL HLDG	1.528.000	HKD	1.190.188,03	784.587,28	0,99%
DALI FOODS GROUP CO LTD	2.299.500	HKD	1.481.412,80	1.739.252,48	2,20%
FUFENG GROUP LTD	6.758.349	HKD	3.146.365,40	3.671.822,34	4,64%
MAN WAH HLDG LTD	2.269.951	HKD	1.410.641,79	1.796.702,47	2,27%
TENCENT HLDG LTD	21.700	HKD	283.940,16	938.548,32	1,18%
ZHOU HEI YA INTERNATIONAL HLDG	1.040.000	HKD	847.336,72	908.485,63	1,15%
TOTAAL HONGKONG DOLLAR			8.359.884,90	9.839.398,52	12,42%
FRUTAROM INDUSTRIES LTD	5.460	ILS	360.871,26	427.631,78	0,54%
TOTAAL SJEKEL			360.871,26	427.631,78	0,54%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN INC.	7.600	JPY	229.939,87	231.196,69	0,29%
FUJITSU	70.000	JPY	320.426,47	415.383,74	0,52%
MODEC INC.	22.700	JPY	333.391,39	488.334,08	0,62%
NIDEC CORP.	3.500	JPY	380.619,12	409.070,44	0,52%
NIHON M&A CENTER INC.	9.200	JPY	389.644,84	365.224,84	0,46%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	12.400	JPY	281.520,81	240.721,34	0,30%
RECRUIT HLDG CO LTD	18.600	JPY	388.769,40	385.007,48	0,49%
START TODAY CO LTD	13.000	JPY	359.468,95	329.156,26	0,42%
TAIHEIYO CEMENT CORP.	12.400	JPY	299.568,83	445.966,99	0,56%
TOTAAL JAPANESE YEN			2.983.349,68	3.310.061,86	4,18%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	66.780	NOK	274.480,45	285.566,22	0,36%
NORWEGIAN FINANS HLDG ASA	264.759	NOK	2.577.789,89	2.479.988,60	3,13%
TOTAAL NOORSE KROON			2.852.270,34	2.765.554,82	3,49%
SHAKEY'S PIZZA ASIA VENTURES INC.	1.003.700	PHP	219.965,12	225.374,09	0,28%
TOTAAL FILIPPIJNSE PESO			219.965,12	225.374,09	0,28%
HEXAGON AB	7.600	SEK	274.585,55	317.636,17	0,40%
TOTAAL ZWEEDSE KROON			274.585,55	317.636,17	0,40%
THANACHART CAPITAL PUBLIC -FOREIGN-	123.000	THB	153.714,47	176.796,17	0,22%
TOTAAL THAISE BAHT			153.714,47	176.796,17	0,22%
58.COM INC. -A- SP ADR -	8.700	USD	410.959,28	518.536,81	0,65%
ABIOMED INC.	3.975	USD	420.746,94	620.382,04	0,78%
ADANI PORTS - CLSA 15-240620 (WRT)	177.377	USD	799.960,38	937.994,63	1,18%
ADANI PORTS - JP MORGAN 16-140921 (WRT)	95.600	USD	418.387,66	506.342,44	0,64%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Dynamic

Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
ADANI PORTS - MERRILL LYNCH 17-180618 (WRT)	97.400	USD	502.490,02	515.275,85	0,65%
ADECOAGRO S.A.	37.800	USD	367.843,64	325.493,00	0,41%
ADOBE SYSTEMS INC.	4.535	USD	388.976,59	661.819,95	0,84%
ALIBABA GROUP HLDG LTD -ADR-	4.800	USD	444.521,41	689.260,49	0,87%
ALIGN TECHNOLOGY INC.	2.775	USD	266.739,59	513.472,06	0,65%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	10.500	USD	2.087.007,11	2.216.472,35	2,80%
ALPHABET INC. -C-	360	USD	151.103,05	313.710,86	0,40%
AMAZON.COM INC.	640	USD	358.256,61	623.301,80	0,79%
ANADARKO PETROLEUM CORP.	3.410	USD	202.858,43	152.325,45	0,19%
AUTOHOME INC. -ADR-	10.590	USD	306.334,78	570.332,53	0,72%
AVON PRODUCTS INC.	89.630	USD	326.667,96	160.480,10	0,20%
AZUL S.A. PFD-ADR-	7.000	USD	141.845,08	138.915,72	0,18%
BANCO MACRO S.A. -B -ADR-	4.755	USD	341.086,29	458.868,59	0,58%
BAOZUN INC. -A -ADR-	27.115	USD	382.491,81	712.649,40	0,90%
BIOGEN INC.	965	USD	267.738,06	256.012,70	0,32%
CELGENE CORP.	2.600	USD	236.481,91	225.962,69	0,29%
CITIGROUP INC.	9.405	USD	380.116,95	582.799,84	0,74%
COOPER COMPANIES INC.	2.130	USD	396.187,02	386.479,35	0,49%
CRITEO -ADR-	49.970	USD	2.107.954,68	1.083.210,44	1,37%
EICHER MOTORS - MERRILL LYNCH 13-270818 (WRT)	1.415	USD	387.275,22	560.500,26	0,71%
EURONET WORLDWIDE INC.	5.945	USD	465.033,93	417.209,49	0,53%
FACEBOOK INC. -A-	4.335	USD	287.989,86	637.037,06	0,80%
FPT CORP - JP MORGAN 13-051118 (WRT)	248.639	USD	365.637,64	517.652,81	0,65%
FRESHPET INC.	24.590	USD	398.943,66	388.058,38	0,49%
GODREJ PROPERTIES - CLSA 17-110422 (WRT)	154.750	USD	1.100.841,19	1.396.977,02	1,76%
INC RESEARCH HLDG INC. -A-	13.880	USD	565.202,96	503.970,69	0,64%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)	145.970	USD	1.605.220,69	2.277.341,08	2,88%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH 14-210519 (WRT)	181.947	USD	2.103.755,88	2.834.421,52	3,58%
INVESCO PLC	8.100	USD	225.974,43	246.480,68	0,31%
KEYCORP	16.040	USD	215.287,40	269.426,05	0,34%
L BRANDS INC.	9.900	USD	423.177,95	496.484,01	0,63%
LIC HOUSING - CLSA 14-141019 (WRT)	46.950	USD	478.498,14	344.852,60	0,44%
LITTELFUSE INC.	3.390	USD	374.174,80	558.469,19	0,71%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Dynamic					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL -ADR-	13.000	USD	243.034,26	249.433,71	0,31%
NATIONAL - OILWELL VARCO	14.915	USD	459.718,65	447.400,32	0,56%
NETFLIX INC.	3.845	USD	535.363,80	614.790,14	0,78%
ORBCOMM INC.	38.470	USD	261.120,79	326.136,41	0,41%
PAMPA ENERGIA S.A. -ADR-	5.815	USD	166.570,56	325.810,46	0,41%
PRESTIGE ESTATES PROJECTS - CLSA 15-030620 (WRT)	185.200	USD	543.280,14	768.067,95	0,97%
RELIANCE NIP - CLSA 17-151122 (WRT)	126.172	USD	430.602,32	493.844,44	0,62%
SHOPIFY INC. -A-	8.010	USD	324.278,46	673.725,85	0,85%
SKECHERS USA INC. -SHS A-	41.820	USD	1.123.914,13	1.317.845,44	1,66%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC.	7.220	USD	125.313,02	225.775,32	0,29%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	57.320	USD	646.802,11	266.360,43	0,34%
TAL EDUCATION GROUP -A -ADR-	13.800	USD	375.966,19	341.437,38	0,43%
THE HARTFORD FINANCE SERVICES GROUP INC.	4.825	USD	221.429,13	226.141,74	0,29%
TIM PARTICIPACOES S.A. -ADR-	21.760	USD	335.577,37	349.921,39	0,44%
TRANSUNION	12.100	USD	469.259,44	553.810,79	0,70%
UPL LTD - CLSA 14-251119 (WRT)	69.555	USD	747.327,67	691.611,18	0,87%
UPL LTD - JP MORGAN 13-231018 (WRT)	116.300	USD	803.695,36	1.151.571,45	1,45%
US SILICA HLDG INC.	9.975	USD	286.464,16	270.474,68	0,34%
VAIL RESORTS INC.	1.380	USD	261.007,36	244.177,71	0,31%
VIPSHOP HLDG LTD -ADR-	292.100	USD	3.288.734,57	2.850.942,70	3,60%
VISTEON CORP.	3.490	USD	382.818,70	363.706,36	0,46%
VMWARE INC. -A-	3.730	USD	350.654,56	389.276,82	0,49%
WABANCO HLDG INC.	2.950	USD	380.381,27	352.535,81	0,45%
ZOETIS INC. -A-	6.450	USD	380.785,29	386.957,03	0,49%
TOTAAL US DOLLAR			33.847.868,31	38.500.735,44	48,61%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			67.047.076,78	76.732.983,35	96,88%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt			67.047.076,78	76.732.983,35	96,88%
Totaal van de effectenportefeuille			67.047.076,78	76.732.983,35	96,88%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
A2 MILK CO LTD	25.700	AUD	41.474,24	123.373,39	0,48%
JACANA MINERALS LTD	5.520	AUD	0,00	0,00	0,00%
ORICA LTD	3.100	AUD	37.844,72	36.547,79	0,14%
SYRAH RESOURCES LTD	39.446	AUD	99.003,95	115.877,84	0,45%
TOTAAL AUSTRALISCHE DOLLAR			178.322,91	275.799,02	1,07%
SUL AMERICA S.A.	10.000	BRL	49.254,59	46.846,76	0,18%
TOTAAL BRAZILIAANSE REAL			49.254,59	46.846,76	0,18%
GILDAN ACTIVEWEAR INC.	11.805	CAD	289.759,50	318.644,77	1,24%
TOTAAL CANADESE DOLLAR			289.759,50	318.644,77	1,24%
PARTNERS GROUP HLDG A.G.	175	CHF	72.564,34	99.901,72	0,39%
VAT GROUP A.G.	840	CHF	96.390,26	103.658,51	0,40%
TOTAAL ZWITSERSE FRANK			168.954,60	203.560,23	0,79%
AIRBUS	4.180	EUR	252.730,61	346.940,00	1,35%
AMG ADVANCED METALLURGICAL GROUP N.V.	2.395	EUR	78.925,47	100.386,43	0,39%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	205.600	EUR	44.075,24	55.923,20	0,22%
BANCO DE SABADELL S.A.	50.100	EUR	84.368,91	82.965,60	0,32%
BIOCARTIS GROUP N.V.	5.045	EUR	62.430,93	60.237,30	0,23%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS SpA	5.550	EUR	42.722,92	58.830,00	0,23%
COMMERZBANK A.G.	9.175	EUR	86.780,46	114.733,38	0,44%
KORIAN S.A.	2.839	EUR	86.155,10	83.594,36	0,32%
ROTSCHILD & CO	4.673	EUR	116.132,24	142.690,06	0,55%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
SAFRAN	3.920	EUR	228.493,86	336.767,20	1,31%
SBM OFFSHORE	5.830	EUR	65.931,44	85.526,10	0,33%
SONAE SGPS S.A.	65.900	EUR	66.116,01	74.203,40	0,29%
TECHNIPFMC -REG-	2.360	EUR	52.311,83	61.006,00	0,24%
WIRE CARD A.G.	2.500	EUR	116.944,47	232.675,00	0,90%
ZOPLUS A.G.	410	EUR	57.938,95	61.623,00	0,24%
TOTAAL EURO			1.442.058,44	1.898.101,03	7,36%
ASHTREAD GROUP PLC	16.085	GBP	310.853,47	360.967,95	1,40%
IQE PLC	68.148	GBP	58.098,14	105.179,70	0,41%
IWG PLC	197.500	GBP	671.225,85	572.708,84	2,22%
KEYWORDS STUDIOS PLC	5.600	GBP	86.851,80	100.940,69	0,39%
LEKOIL LTD	154.677	GBP	75.792,89	28.316,35	0,11%
SEEING MACHINES LTD	562.047	GBP	30.091,27	35.616,67	0,14%
SOPHOS GROUP PLC	17.900	GBP	74.099,77	114.943,95	0,45%
ULTRA ELECTRONICS HLDG PLC	2.500	GBP	50.905,44	37.937,25	0,15%
XAAR PLC	11.960	GBP	48.896,04	49.819,30	0,19%
TOTAAL POND STERLING			1.406.814,67	1.406.430,70	5,45%
BEST PACIFIC INTERNATIONAL HLDG	280.000	HKD	217.270,38	143.772,54	0,56%
DALI FOODS GROUP CO LTD	432.000	HKD	280.459,19	326.748,02	1,27%
FUFENG GROUP LTD	1.327.406	HKD	641.560,51	721.181,90	2,80%
MAN WAH HLDG LTD	445.934	HKD	288.165,47	352.963,88	1,37%
TENCENT HLDG LTD	4.100	HKD	47.117,95	177.329,41	0,69%
ZHOU HEI YA INTERNATIONAL HLDG	209.500	HKD	171.222,79	183.007,44	0,71%
TOTAAL HONGKONG DOLLAR			1.645.796,29	1.905.003,19	7,39%
FRUTAROM INDUSTRIES LTD	990	ILS	65.432,70	77.537,63	0,30%
TOTAAL SJEKEL			65.432,70	77.537,63	0,30%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN INC.	1.400	JPY	42.330,38	42.588,86	0,17%
FUJITSU	13.000	JPY	59.504,43	77.142,69	0,30%
MODEC INC.	4.100	JPY	60.149,58	88.201,31	0,34%
NIDEC CORP.	600	JPY	65.248,99	70.126,36	0,27%
NIHON M&A CENTER INC.	1.700	JPY	71.999,59	67.487,20	0,26%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.350	JPY	50.356,79	45.620,58	0,18%
RECRUIT HLDG CO LTD	3.100	JPY	64.794,90	64.167,91	0,25%
START TODAY CO LTD	2.200	JPY	60.833,21	55.703,37	0,22%
TAIHEIYO CEMENT CORP.	2.600	JPY	64.692,45	93.509,21	0,36%
TOTAAL JAPANESE YEN			539.910,32	604.547,49	2,34%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	13.677	NOK	58.888,12	58.485,91	0,23%
NORWEGIAN FINANS HLDG ASA	52.780	NOK	515.065,72	494.388,47	1,92%
TOTAAL NOORSE KROON			573.953,84	552.874,38	2,14%
SHAKEY'S PIZZA ASIA VENTURES INC.	193.600	PHP	42.825,15	43.471,58	0,17%
TOTAAL FILIPPIJNSE PESO			42.825,15	43.471,58	0,17%
HEXAGON AB	1.405	SEK	51.031,85	58.720,90	0,23%
TOTAAL ZWEEDESE KROON			51.031,85	58.720,90	0,23%
THANACHART CAPITAL PUBLIC -FOREIGN-	27.000	THB	33.742,20	38.808,91	0,15%
TOTAAL THAISE BAHT			33.742,20	38.808,91	0,15%
58.COM INC. -A- SP ADR -	1.580	USD	74.614,89	94.171,05	0,37%
ABIOMED INC.	715	USD	74.006,38	111.590,73	0,43%
ADANI PORTS - CLSA 15-240620 (WRT)	39.267	USD	181.286,84	207.649,44	0,81%
ADANI PORTS - JP MORGAN 16-140921 (WRT)	15.700	USD	68.428,92	83.154,56	0,32%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
ADANI PORTS - MERRILL LYNCH 17-180618 (WRT)	18.500	USD	95.420,23	97.870,67	0,38%
ADECOAGRO S.A.	6.700	USD	63.824,28	57.693,20	0,22%
ADOBE SYSTEMS INC.	905	USD	76.605,65	132.072,12	0,51%
ALIBABA GROUP HLDG LTD -ADR-	845	USD	78.161,92	121.338,57	0,47%
ALIGN TECHNOLOGY INC.	515	USD	49.503,02	95.293,01	0,37%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	2.030	USD	397.644,40	428.517,99	1,66%
ALPHABET INC. -C-	75	USD	28.053,66	65.356,43	0,25%
AMAZON.COM INC.	120	USD	67.286,82	116.869,09	0,45%
ANADARKO PETROLEUM CORP.	635	USD	41.722,47	28.365,59	0,11%
AUTOHOME INC. -ADR-	2.000	USD	57.842,01	107.711,53	0,42%
AVON PRODUCTS INC.	16.060	USD	65.093,07	28.755,00	0,11%
AZUL S.A. PFD-ADR-	1.750	USD	38.078,95	34.728,93	0,13%
BANCO MACRO S.A. -B -ADR-	905	USD	64.517,11	87.334,61	0,34%
BAOZUN INC. -A -ADR-	4.750	USD	67.014,08	124.841,77	0,48%
BIOGEN INC.	175	USD	48.575,31	46.427,17	0,18%
CELGENE CORP.	515	USD	46.841,61	44.757,99	0,17%
CITIGROUP INC.	1.700	USD	64.250,04	105.343,94	0,41%
COOPER COMPANIES INC.	390	USD	72.540,11	70.763,82	0,27%
CRITEO -ADR-	10.780	USD	447.157,89	233.680,38	0,91%
EICHER MOTORS - MERRILL LYNCH 13-270818 (WRT)	295	USD	83.398,58	116.853,41	0,45%
EURONET WORLDWIDE INC.	1.140	USD	89.197,68	80.003,16	0,31%
FACEBOOK INC. -A-	815	USD	54.183,12	119.765,91	0,46%
FPT CORP - JP MORGAN 13-051118 (WRT)	48.781	USD	68.760,45	101.559,38	0,39%
FRESHPET INC.	2.980	USD	47.557,28	47.027,81	0,18%
GODREJ PROPERTIES - CLSA 17-110422 (WRT)	29.050	USD	209.008,63	262.243,50	1,02%
INC RESEARCH HLDG INC. -A-	2.660	USD	108.099,59	96.582,28	0,37%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)	33.270	USD	380.327,74	519.059,65	2,01%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - DEUTSCHE BANK 14-070823 (WRT)	1.425	USD	10.670,17	22.231,21	0,09%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH 14-210519 (WRT)	29.463	USD	239.471,36	458.982,89	1,78%
INVESCO PLC	1.450	USD	39.587,01	44.123,08	0,17%
KEYCORP	3.075	USD	40.218,16	51.651,19	0,20%
L BRANDS INC.	1.750	USD	70.538,75	87.762,33	0,34%
LIC HOUSING - CLSA 14-141019 (WRT)	9.100	USD	92.304,74	66.840,44	0,26%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
LITTELFUSE INC.	620	USD	68.801,30	102.138,91	0,40%
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL -ADR-	2.450	USD	45.802,61	47.008,66	0,18%
NATIONAL - OILWELL VARCO	2.800	USD	88.203,40	83.990,67	0,33%
NETFLIX INC.	730	USD	101.279,56	116.722,19	0,45%
ORBCOMM INC.	7.140	USD	46.845,17	60.530,65	0,23%
PAMPA ENERGIA S.A. -ADR-	1.070	USD	29.590,34	59.951,37	0,23%
PRESTIGE ESTATES PROJECTS - CLSA 15-030620 (WRT)	34.850	USD	104.620,57	144.531,15	0,56%
RELIANCE NIP - CLSA 17-151122 (WRT)	24.465	USD	83.622,57	95.757,41	0,37%
SHOPIFY INC. -A-	1.390	USD	53.073,31	116.913,72	0,45%
SKECHERS USA INC. -SHS A-	8.420	USD	236.098,95	265.333,78	1,03%
SOLAREdge TECHNOLOGIES INC.	1.380	USD	24.619,43	43.153,73	0,17%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	8.980	USD	104.961,73	41.729,18	0,16%
TAL EDUCATION GROUP -A -ADR-	2.515	USD	72.399,93	62.225,72	0,24%
THE HARTFORD FINANCE SERVICES GROUP INC.	895	USD	40.397,98	41.947,53	0,16%
TIM PARTICIPACOES S.A. -ADR-	4.175	USD	62.522,83	67.137,95	0,26%
TRANSUNION	2.200	USD	85.313,65	100.692,87	0,39%
UPL LTD - CLSA 14-251119 (WRT)	5.190	USD	55.941,08	51.606,10	0,20%
UPL LTD - JP MORGAN 13-231018 (WRT)	27.150	USD	189.607,34	268.832,03	1,04%
US SILICA HLDG INC.	1.940	USD	55.735,14	52.603,60	0,20%
VAIL RESORTS INC.	365	USD	69.388,90	64.583,24	0,25%
VIPSHOP HLDG LTD -ADR-	56.555	USD	617.118,24	551.985,84	2,14%
VISTEON CORP.	670	USD	73.492,41	69.823,28	0,27%
VMWARE INC. -A-	695	USD	65.432,98	72.532,81	0,28%
WABANCO HLDG INC.	550	USD	70.918,54	65.727,02	0,25%
ZOETIS INC. -A-	1.240	USD	73.205,23	74.391,74	0,29%
TOTAAL US DOLLAR			6.320.786,11	7.320.824,98	28,39%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			12.808.643,17	14.751.171,57	57,21%
Obligaties					
FORTIS BANK FRN 07-PERPETUAL (CONV.)	2.250.000	EUR	1.710.000,00	1.933.695,00	7,50%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Balanced					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
ITALY BTP 5,50 12-011122	340.000	EUR	359.691,50	416.199,10	1,61%
TOTAAL EURO			2.069.691,50	2.349.894,10	9,11%
Totaal Obligaties			2.069.691,50	2.349.894,10	9,11%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt			14.878.334,67	17.101.065,67	66,33%
Beleggingsfondsen					
AMUNDI 6 M E	225	EUR	2.253.395,25	2.252.621,25	8,74%
TOTAAL EURO			2.253.395,25	2.252.621,25	8,74%
Totaal Beleggingsfondsen			2.253.395,25	2.252.621,25	8,74%
Totaal van de effectenportefeuille			17.131.729,92	19.353.686,92	75,06%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Conservative					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					
Obligaties					
FORTIS BANK FRN 07-PERPETUAL (CONV.)	2.000.000	EUR	1.510.000,00	1.718.840,00	8,67%
TOTAAL EURO			1.510.000,00	1.718.840,00	8,67%
Totaal Obligaties			1.510.000,00	1.718.840,00	8,67%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					
			1.510.000,00	1.718.840,00	8,67%
Beleggingsfondsen					
AMUNDI 6 M -I- EUR	150	EUR	3.383.575,00	3.382.549,50	17,07%
AMUNDI 6 M E	350	EUR	3.505.201,50	3.504.077,50	17,68%
TREETOP GLOBAL CONVICTION -A- -CAP-	9.108	EUR	1.143.204,37	1.334.504,16	6,73%
TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- -CAP-	7.951	EUR	1.243.567,78	1.429.269,54	7,21%
TREETOP SEQUOIA EQUITY -A- -CAP-	17.260	EUR	2.612.886,37	2.844.094,56	14,35%
TOTAAL EURO			11.888.435,02	12.494.495,26	63,04%
Totaal Beleggingsfondsen			11.888.435,02	12.494.495,26	63,04%
Totaal van de effectenportefeuille			13.398.435,02	14.213.335,26	71,72%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Conviction					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
A2 MILK CO LTD	441.000	AUD	690.699,41	2.117.029,80	3,61%
TOTAAL AUSTRALISCHE DOLLAR			690.699,41	2.117.029,80	3,61%
PARTNERS GROUP HLDG A.G.	2.900	CHF	1.207.982,65	1.655.514,25	2,82%
VAT GROUP A.G.	14.050	CHF	1.629.496,25	1.733.811,90	2,96%
TOTAAL ZWITSERSE FRANK			2.837.478,90	3.389.326,15	5,78%
AMG ADVANCED METALLURGICAL GROUP N.V.	43.700	EUR	1.442.324,72	1.831.685,50	3,12%
TOTAAL EURO			1.442.324,72	1.831.685,50	3,12%
KEYWORDS STUDIOS PLC	82.851	GBP	1.184.847,90	1.493.399,43	2,55%
SOPHOS GROUP PLC	296.000	GBP	1.223.410,01	1.900.749,17	3,24%
TOTAAL POND STERLING			2.408.257,91	3.394.148,60	5,79%
TENCENT HLDG LTD	68.200	HKD	880.857,66	2.949.723,29	5,03%
TOTAAL HONGKONG DOLLAR			880.857,66	2.949.723,29	5,03%
FRUTAROM INDUSTRIES LTD	17.600	ILS	1.129.808,21	1.378.446,78	2,35%
TOTAAL SJEKEL			1.129.808,21	1.378.446,78	2,35%
NIDEC CORP.	11.500	JPY	1.235.918,77	1.344.088,60	2,29%
NIHON M&A CENTER INC.	28.000	JPY	1.176.252,93	1.111.553,85	1,90%
RECRUIT HLDG CO LTD	57.000	JPY	1.179.979,98	1.179.861,63	2,01%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Conviction					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
START TODAY CO LTD	43.000	JPY	1.177.779,49	1.088.747,62	1,86%
TOTAAL JAPANESE YEN			4.769.931,17	4.724.251,70	8,05%
58.COM INC. -A- SP ADR -	27.000	USD	1.251.802,69	1.609.252,17	2,74%
ABIOMED INC.	12.100	USD	1.273.026,64	1.888.458,53	3,22%
ADOBE SYSTEMS INC.	14.200	USD	1.202.240,17	2.072.291,81	3,53%
ALIBABA GROUP HLDG LTD -ADR-	14.500	USD	1.351.825,22	2.082.141,07	3,55%
ALIGN TECHNOLOGY INC.	8.700	USD	815.212,78	1.609.804,30	2,74%
AMAZON.COM INC.	1.910	USD	1.049.072,51	1.860.166,31	3,17%
AUTOHOME INC. -ADR-	29.800	USD	857.060,59	1.604.901,73	2,74%
BAOZUN INC. -A -ADR-	80.600	USD	1.145.827,88	2.118.367,75	3,61%
COOPER COMPANIES INC.	6.150	USD	1.139.523,48	1.115.891,07	1,90%
EICHER MOTORS - MERRILL LYNCH 13-270818 (WRT)	4.450	USD	1.198.998,40	1.762.704,00	3,01%
EURONET WORLDWIDE INC.	18.650	USD	1.468.079,75	1.308.823,70	2,23%
FACEBOOK INC. -A-	12.650	USD	853.741,84	1.858.943,20	3,17%
FRESHPET INC.	75.000	USD	1.211.572,36	1.183.585,94	2,02%
GODREJ PROPERTIES - CLSA 17-110422 (WRT)	177.000	USD	1.381.001,76	1.597.834,78	2,72%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH 14-210519 (WRT)	146.000	USD	946.353,03	2.274.429,05	3,88%
LITTELFUSE INC.	9.900	USD	1.094.591,87	1.630.927,71	2,78%
NETFLIX INC.	11.500	USD	1.599.850,05	1.838.774,15	3,13%
SHOPIFY INC. -A-	23.900	USD	927.908,37	2.010.243,17	3,43%
TAL EDUCATION GROUP -A -ADR-	51.500	USD	1.354.504,80	1.274.204,70	2,17%
TRANSUNION	35.600	USD	1.383.359,26	1.629.393,74	2,78%
VAIL RESORTS INC.	6.000	USD	1.126.216,67	1.061.642,24	1,81%
VISTEON CORP.	11.300	USD	1.232.328,34	1.177.616,59	2,01%
WABANCO HLDG INC.	9.300	USD	1.199.353,14	1.111.384,08	1,89%
ZOETIS INC. -A-	21.000	USD	1.244.435,24	1.259.860,09	2,15%
TOTAAL US DOLLAR			28.307.886,84	38.941.641,88	66,39%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			42.467.244,82	58.726.253,70	100,12%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregementeerde markt			42.467.244,82	58.726.253,70	100,12%
Totaal van de effectenportefeuille			42.467.244,82	58.726.253,70	100,12%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Horizon					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
SUL AMERICA S.A.	15.600	BRL	75.141,32	73.080,94	1,89%
TOTAAL BRAZILIAANSE REAL			75.141,32	73.080,94	1,89%
GILDAN ACTIVEWEAR INC.	5.390	CAD	133.052,05	145.488,80	3,76%
TOTAAL CANADESE DOLLAR			133.052,05	145.488,80	3,76%
AIRBUS	1.865	EUR	108.787,99	154.795,00	4,00%
SAFRAN	1.987	EUR	129.601,33	170.703,17	4,41%
WIRE CARD A.G.	1.303	EUR	54.943,48	121.270,21	3,14%
TOTAAL EURO			293.332,80	446.768,38	11,55%
ASHTED GROUP PLC	6.096	GBP	118.478,28	136.802,03	3,54%
IWG PLC	101.728	GBP	326.437,60	294.990,00	7,63%
XAAR PLC	12.143	GBP	56.863,09	50.581,58	1,31%
TOTAAL POND STERLING			501.778,97	482.373,61	12,47%
DALI FOODS GROUP CO LTD	130.000	HKD	77.661,43	98.326,95	2,54%
FUFENG GROUP LTD	552.000	HKD	246.223,63	299.902,53	7,76%
MAN WAH HLDG LTD	243.600	HKD	156.430,08	192.813,29	4,99%
ZHOU HEI YA INTERNATIONAL HLDG	97.000	HKD	77.727,28	84.733,76	2,19%
TOTAAL HONGKONG DOLLAR			558.042,42	675.776,53	17,48%
BANK DANAMON INDONESIA TBK	242.600	IDR	70.077,90	103.491,60	2,68%
TOTAAL ROEPIA			70.077,90	103.491,60	2,68%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Global Horizon					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
TECHNOPRO HLDG INC.	1.800	JPY	45.951,91	81.437,07	2,11%
TOTAAL JAPANESE YEN			45.951,91	81.437,07	2,11%
NORWEGIAN FINANS HLDG ASA	19.708	NOK	194.683,26	184.604,17	4,77%
TOTAAL NOORSE KROON			194.683,26	184.604,17	4,77%
ADANI PORTS - CLSA 15-240620 (WRT)	32.154	USD	166.377,07	170.034,89	4,40%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	891	USD	206.585,32	188.083,51	4,86%
CRITEO -ADR-	3.790	USD	180.443,84	82.156,65	2,12%
CTRIPO.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-	2.027	USD	91.686,77	74.442,62	1,93%
INC RESEARCH HLDG INC. -A-	699	USD	27.296,08	25.380,08	0,66%
INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD DR	22.550	USD	184.068,88	351.263,95	9,08%
ORBCOMM INC.	6.021	USD	56.635,52	51.044,12	1,32%
SKECHERS USA INC. -SHS A-	5.898	USD	151.224,69	185.859,69	4,81%
UPL LTD - CLSA 14-251119 (WRT)	16.190	USD	106.151,34	160.983,18	4,16%
VIPSHOP HLDG LTD -ADR-	21.240	USD	252.850,84	207.305,80	5,36%
TOTAAL US DOLLAR			1.423.320,35	1.496.554,49	38,70%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			3.295.380,98	3.689.575,59	95,42%
Obligaties					
CTRIPO.COM INTERNATIONAL 1,00 16-010720 (CONV.)	72.000	USD	74.719,14	63.374,45	1,64%
TOTAAL US DOLLAR			74.719,14	63.374,45	1,64%
Totaal Obligaties			74.719,14	63.374,45	1,64%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelende markt			3.370.100,12	3.752.950,04	97,05%
Totaal van de effectenportefeuille			3.370.100,12	3.752.950,04	97,05%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Acacia Global Equity					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	338.000	EUR	72.332,00	91.936,00	3,57%
BANCO DE SABADELL S.A.	45.000	EUR	74.700,00	74.520,00	2,89%
COMMERZBANK A.G.	10.200	EUR	66.048,29	127.551,00	4,95%
K+S A.G.	2.975	EUR	62.175,12	61.746,13	2,40%
ZOOPLUS A.G.	710	EUR	98.971,37	106.713,00	4,14%
TOTAAL EURO			374.226,78	462.466,13	17,95%
IQE PLC	37.300	GBP	27.148,99	57.568,86	2,23%
ULTRA ELECTRONICS HLDG PLC	3.200	GBP	65.171,24	48.559,68	1,88%
TOTAAL POND STERLING			92.320,23	106.128,54	4,12%
ZHOU HEI YA INTERNATIONAL HLDG	92.500	HKD	75.481,50	80.802,81	3,14%
TOTAAL HONGKONG DOLLAR			75.481,50	80.802,81	3,14%
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN INC.	3.500	JPY	103.049,75	106.472,16	4,13%
FUJITSU	15.000	JPY	65.320,39	89.010,80	3,45%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	5.000	JPY	95.074,78	97.065,06	3,77%
TAIHEIYO CEMENT CORP.	3.500	JPY	76.972,06	125.877,78	4,88%
TOTAAL JAPANESE YEN			340.416,98	418.425,80	16,24%
ADES INTERNATIONAL HLDG LTD	5.880	USD	69.746,13	65.861,09	2,56%
ALLERGAN PLC	435	USD	63.655,30	59.258,24	2,30%
AVON PRODUCTS INC.	26.780	USD	110.719,08	47.948,87	1,86%
AZUL S.A. PFD-ADR-	3.867	USD	78.552,88	76.741,01	2,98%
BANCO MACRO S.A. -B -ADR-	608	USD	41.570,73	58.673,42	2,28%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Acacia Global Equity					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
CELGENE CORP.	1.178	USD	111.272,07	102.378,48	3,97%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)	4.280	USD	37.923,89	66.774,13	2,59%
L BRANDS INC.	3.134	USD	127.920,84	157.169,79	6,10%
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL -ADR-	3.410	USD	62.222,83	65.428,38	2,54%
NATIONAL - OILWELL VARCO	2.290	USD	64.742,84	68.692,37	2,67%
NOVOCURE LTD	5.165	USD	88.610,78	86.886,24	3,37%
PAMPA ENERGIA S.A. -ADR-	1.056	USD	30.307,23	59.166,96	2,30%
PRESTIGE ESTATES PROJECTS - CLSA 15-030620 (WRT)	24.850	USD	85.195,11	103.058,79	4,00%
RELIANCE NIP - CLSA 17-151122 (WRT)	18.000	USD	63.384,45	70.453,03	2,73%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	16.070	USD	127.189,33	74.675,72	2,90%
TEXTAINER GROUP HLDG LTD	5.685	USD	56.177,16	101.788,39	3,95%
TIM PARTICIPACOES S.A. -ADR-	3.910	USD	59.854,80	62.876,50	2,44%
US SILICA HLDG INC.	4.235	USD	100.359,92	114.833,11	4,46%
VIPSHOP HLDG LTD -ADR-	6.000	USD	50.082,12	58.560,96	2,27%
TOTAAL US DOLLAR			1.429.487,49	1.501.225,48	58,25%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			2.311.932,98	2.569.048,76	99,69%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt			2.311.932,98	2.569.048,76	99,69%
Totaal van de effectenportefeuille			2.311.932,98	2.569.048,76	99,69%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Sycamore Global Equity					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
SYRAH RESOURCES LTD	50.481	AUD	112.395,89	148.294,62	5,82%
TOTAAL AUSTRALISCHE DOLLAR			112.395,89	148.294,62	5,82%
SUL AMERICA S.A.	17.000	BRL	83.682,21	79.639,49	3,12%
TOTAAL BRAZILIAANSE REAL			83.682,21	79.639,49	3,12%
GLANBIA PLC	3.280	EUR	54.370,92	48.872,00	1,92%
GRIFOLS S.A. -B-	3.950	EUR	59.643,47	75.109,25	2,95%
KORIAN S.A.	2.020	EUR	60.689,85	59.478,90	2,33%
SONAE SGPS S.A.	91.500	EUR	78.865,39	103.029,00	4,04%
SUEZ S.A.	4.900	EUR	75.666,62	71.858,50	2,82%
ZOOPLUS A.G.	710	EUR	101.440,37	106.713,00	4,19%
TOTAAL EURO			430.676,62	465.060,65	18,24%
IQE PLC	70.000	GBP	51.745,66	108.038,08	4,24%
SEEING MACHINES LTD	1.051.534	GBP	65.237,50	66.635,26	2,61%
XAAR PLC	21.750	GBP	99.899,73	90.599,48	3,55%
TOTAAL POND STERLING			216.882,89	265.272,82	10,41%
GCL POLY ENERGY HLDG LTD	465.000	HKD	56.295,59	69.350,86	2,72%
ZHOU HEI YA INTERNATIONAL HLDG	90.000	HKD	74.760,48	78.618,95	3,08%
TOTAAL HONGKONG DOLLAR			131.056,07	147.969,81	5,80%
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN INC.	1.500	JPY	45.818,46	45.630,93	1,79%

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

TreeTop Global SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Sycamore Global Equity					
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
MODEC INC.	5.400	JPY	57.210,47	116.167,58	4,56%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	5.700	JPY	133.657,95	110.654,17	4,34%
TOTAAL JAPANESE YEN			236.686,88	272.452,68	10,69%
HEXAGON AB	1.780	SEK	59.207,18	74.393,73	2,92%
TOTAAL ZWEEDESE KROON			59.207,18	74.393,73	2,92%
ALLERGAN PLC	565	USD	106.829,39	76.967,60	3,02%
ALPHABET INC. -C-	120	USD	77.601,95	104.570,29	4,10%
AMPLIFY SNACK BRANDS INC.	7.200	USD	88.306,39	72.011,99	2,82%
BANCO MACRO S.A. -B -ADR-	830	USD	56.947,06	80.096,94	3,14%
CITIGROUP INC.	1.230	USD	50.045,47	76.219,44	2,99%
CRITEO -ADR-	1.660	USD	73.364,66	35.984,18	1,41%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)	9.400	USD	87.001,28	146.653,46	5,75%
NOVOCURE LTD	4.500	USD	78.610,69	75.699,53	2,97%
NUANCE COMMUNICATIONS INC.	7.045	USD	110.023,60	95.924,18	3,76%
ORBCOMM INC.	6.000	USD	40.261,87	50.866,09	2,00%
TIM PARTICIPACOES S.A. -ADR-	4.900	USD	74.443,93	78.796,64	3,09%
UPL LTD - CLSA 14-251119 (WRT)	2.700	USD	19.037,53	26.847,10	1,05%
UPL LTD - JP MORGAN 13-231018 (WRT)	5.400	USD	40.337,98	53.469,35	2,10%
VMWARE INC. -A-	1.000	USD	99.428,71	104.363,76	4,09%
TOTAAL US DOLLAR			1.002.240,51	1.078.470,55	42,30%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			2.272.828,25	2.531.554,35	99,30%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt			2.272.828,25	2.531.554,35	99,30%
Totaal van de effectenportefeuille			2.272.828,25	2.531.554,35	99,30%

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

TreeTop Global SICAV

Geografische spreiding van de effectenportefeuille per 31 december 2017

TreeTop Sequoia Equity	% totale nettoactiva
CAYMANEILANDEN	22,75%
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	11,28%
FRANKRIJK	8,64%
VERENIGD KONINKRIJK	8,16%
NEDERLAND	8,04%
JERSEY	6,83%
NOORWEGEN	6,15%
CURACAO	6,05%
BERMUDA	5,49%
CANADA	3,91%
DUITSLAND	2,80%
INDIA	2,25%
SINGAPORE	0,85%
Totaal van de effectenportefeuille	93,21%

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 per 31 december 2017

TreeTop Global Opportunities	% totale nettoactiva
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	24,76%
JAPAN	9,93%
VERENIGD KONINKRIJK	7,00%
NEDERLAND	5,37%
ARGENTINIË	5,24%
AUSTRALIË	5,07%
BERMUDA	4,85%
DUITSLAND	4,75%
BRAZILIË	3,88%
SINGAPORE	3,73%
PORTUGAL	3,67%
INDIA	2,54%
SPANJE	2,23%
CAYMANEILANDEN	2,20%
FRANKRIJK	2,08%
LUXEMBURG	1,67%
BELGIË	1,61%
ZWEDEN	1,55%
NOORWEGEN	1,52%
ITALIË	1,36%
THAILAND	1,28%
CURACAO	1,28%
FILIPPIJNEN	1,13%
Totaal van de effectenportefeuille	98,68%

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 per 31 december 2017

TreeTop Global Dynamic	% totale nettoactiva
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	20,16%
CAYMANEILANDEN	17,53%
BERMUDA	6,33%
NEDERLAND	6,25%
VERENIGD KONINKRIJK	5,25%
CURACAO	4,94%
FRANKRIJK	4,93%
JAPAN	4,18%
JERSEY	3,60%
INDIA	3,57%
NOORWEGEN	3,49%
CANADA	2,91%
DUITSLAND	2,68%
SINGAPORE	1,41%
ZWITSERLAND	1,41%
ARGENTINIË	1,31%
AUSTRALIË	1,18%
NIEUW-ZEELAND	0,86%
BRAZILIË	0,85%
PORTUGAL	0,84%
SPANJE	0,57%
ISRAEL	0,54%
LUXEMBURG	0,41%
ZWEDEN	0,40%
ITALIË	0,39%
BELGIË	0,39%
FILIPPIJNEN	0,28%
THAILAND	0,22%
Totaal van de effectenportefeuille	96,88%

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 per 31 december 2017

TreeTop Global Balanced	% totale nettoactiva
FRANKRIJK	11,83%
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	11,69%
CAYMANEILANDEN	10,25%
BELGIË	7,73%
NEDERLAND	3,83%
BERMUDA	3,75%
VERENIGD KONINKRIJK	3,31%
CURACAO	2,61%
JAPAN	2,34%
JERSEY	2,22%
INDIA	2,19%
NOORWEGEN	2,14%
ITALIË	1,84%
CANADA	1,69%
DUITSLAND	1,59%
SINGAPORE	0,82%
ZWITSERLAND	0,79%
ARGENTINIË	0,75%
AUSTRALIË	0,73%
BRAZILIË	0,58%
PORTUGAL	0,50%
NIEUW-ZEALAND	0,48%
SPANJE	0,32%
ISRAEL	0,30%
ZWEDEN	0,23%
LUXEMBURG	0,22%
FILIPPIJNEN	0,17%
THAILAND	0,15%
Totaal van de effectenportefeuille	75,06%

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 per 31 december 2017

TreeTop Global Conservative	% totale nettoactiva
-----------------------------	----------------------

FRANKRIJK	34,75%
LUXEMBURG	28,30%
BELGIË	8,67%
Totaal van de effectenportefeuille	71,72%

TreeTop Global Conviction	% totale nettoactiva
---------------------------	----------------------

VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	38,54%
CAYMANEILANDEN	19,84%
JAPAN	8,05%
CURACAO	6,88%
VERENIGD KONINKRIJK	5,79%
ZWITSERLAND	5,78%
NIEUW-ZEELAND	3,61%
CANADA	3,43%
NEDERLAND	3,12%
INDIA	2,72%
ISRAEL	2,35%
Totaal van de effectenportefeuille	100,12%

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 per 31 december 2017

TreeTop Global Horizon	% totale nettoactiva
CAYMANEILANDEN	21,42%
INDIA	13,48%
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	11,65%
BERMUDA	9,15%
JERSEY	7,63%
FRANKRIJK	6,54%
VERENIGD KONINKRIJK	4,85%
NOORWEGEN	4,77%
NEDERLAND	4,00%
CANADA	3,76%
DUITSLAND	3,14%
INDONESIË	2,68%
JAPAN	2,11%
BRAZILIË	1,89%
Totaal van de effectenportefeuille	97,05%

TreeTop Acacia Global Equity	% totale nettoactiva
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	21,95%
JAPAN	16,24%
DUITSLAND	11,49%
ARGENTINIË	7,11%
BERMUDA	6,54%
BRAZILIË	5,42%
CAYMANEILANDEN	5,41%
VERENIGD KONINKRIJK	4,12%
SINGAPORE	4,00%
PORTUGAL	3,57%
JERSEY	3,37%
SPANJE	2,89%
INDIA	2,73%
VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN	2,56%
IERLAND	2,30%
Totaal van de effectenportefeuille	99,69%

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 per 31 december 2017

TreeTop Sycamore Global Equity	% totale nettoactiva
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	19,77%
JAPAN	10,69%
AUSTRALIË	8,43%
VERENIGD KONINKRIJK	7,79%
BERMUDA	6,81%
FRANKRIJK	6,56%
BRAZILIË	6,21%
CAYMANEILANDEN	5,80%
IERLAND	4,94%
DUITSLAND	4,19%
PORTUGAL	4,04%
ARGENTINIË	3,14%
JERSEY	2,97%
SPANJE	2,95%
ZWEDEN	2,92%
NEDERLAND	2,10%
Totaal van de effectenportefeuille	99,30%

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 2017

TreeTop Sequoia Equity	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	32,55%
DISTRIBUTIE	9,98%
TEXTIEL EN KLEDING	9,44%
BIOTECHNOLOGIE	8,54%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	6,33%
DIVERSEN	4,71%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	4,43%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	4,11%
TELECOMMUNICATIE	3,97%
BANKEN	3,73%
VERSCHILLENDE DIENSTEN	2,80%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	2,61%
EFFECTISERING (ABS & MBS)	0,01%
Totaal van de effectenportefeuille	93,21%

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 2017

TreeTop Global Opportunities	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	23,76%
BANKEN	11,03%
AARDOLIE & DERIVATEN	7,76%
DISTRIBUTIE	5,37%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	4,59%
BIOTECHNOLOGIE	4,29%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	4,27%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	4,12%
BOUWMATERIALEN	4,00%
IT & INTERNET	3,46%
TELECOMMUNICATIE	3,28%
INTERMEDIAIRE INDUSTRIELE PRODUCTIE	3,03%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	3,00%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	2,47%
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	2,19%
LANDBOUW EN VISSERIJ	1,67%
DIVERSEN	1,59%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	1,24%
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	1,19%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,15%
RECREATIE EN TOERISME	1,13%
CHEMICALIEN	1,10%
ENERGIEBRONEN	1,09%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	1,00%
WEGVOERTUIGEN	0,90%
Totaal van de effectenportefeuille	98,68%

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 2017

TreeTop Global Dynamic	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	31,18%
IT & INTERNET	8,12%
DISTRIBUTIE	7,11%
BIOTECHNOLOGIE	5,64%
TEXTIEL EN KLEDING	4,92%
DIVERSEN	4,61%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	4,54%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	3,33%
TELECOMMUNICATIE	2,93%
VERSCHILLENDE DIENSTEN	2,92%
BANKEN	2,83%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	2,71%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	2,45%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	2,41%
AARDOLIE & DERIVATEN	1,96%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	1,62%
WEGVOERTUIGEN	1,35%
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	1,06%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	1,02%
BOUWMATERIALEN	0,88%
INTERMEDIAIRE INDUSTRIELE PRODUCTIE	0,67%
RECREATIE EN TOERISME	0,59%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	0,52%
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	0,47%
LANDBOUW EN VISSERIJ	0,41%
ENERGIEBRONEN	0,34%
CHEMICALIEN	0,29%
Totaal van de effectenportefeuille	96,88%

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 2017

TreeTop Global Balanced	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	18,37%
BANKEN	9,20%
BELEGINGSFONDSEN, ICBE 'S	8,74%
IT & INTERNET	4,71%
DISTRIBUTIE	4,17%
BIOTECHNOLOGIE	3,38%
TEXTIEL EN KLEDING	2,96%
DIVERSEN	2,66%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	2,56%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,96%
TELECOMMUNICATIE	1,80%
VERSCHILLENDE DIENSTEN	1,80%
STATEN	1,61%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	1,54%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	1,54%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	1,49%
AARDOLIE & DERIVATEN	1,11%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	0,91%
WEGVOERTUIGEN	0,82%
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	0,59%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	0,57%
BOUWMATERIALEN	0,54%
INTERMEDIAIRE INDUSTRIELE PRODUCTIE	0,45%
RECREATIE EN TOERISME	0,42%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	0,34%
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	0,29%
LANDBOUW EN VISSERIJ	0,22%
ENERGIEBRONEN	0,16%
CHEMICALIEN	0,14%
Totaal van de effectenportefeuille	75,06%

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 2017

TreeTop Global Conservative	% totale nettoactiva
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	63,04%
BANKEN	8,67%
Totaal van de effectenportefeuille	71,72%

TreeTop Global Conviction	% totale nettoactiva
IT & INTERNET	31,87%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	24,81%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	10,01%
DIVERSEN	7,70%
VERSCHILLENDE DIENSTEN	6,61%
WEGVOERTUIGEN	4,74%
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	3,61%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	2,78%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	2,29%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	2,02%
DISTRIBUTIE	1,86%
RECREATIE EN TOERISME	1,81%
Totaal van de effectenportefeuille	100,12%

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 2017

TreeTop Global Horizon	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	21,62%
TEXTIEL EN KLEDING	9,79%
DISTRIBUTIE	9,12%
EFFECTISERING (ABS & MBS)	9,08%
BIOTECHNOLOGIE	7,76%
TELECOMMUNICATIE	5,73%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	5,36%
VERSCHILLENDE DIENSTEN	5,24%
DIVERSEN	4,86%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	4,73%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	4,00%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	3,54%
BANKEN	2,68%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	1,89%
RECREATIE EN TOERISME	1,64%
Totaal van de effectenportefeuille	97,05%

TreeTop Acacia Global Equity	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	20,62%
DISTRIBUTIE	12,51%
BANKEN	10,79%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	9,56%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	9,44%
BOUWMATERIALEN	7,42%
AARDOLIE & DERIVATEN	5,22%
BIOTECHNOLOGIE	3,97%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	3,45%
WEGVOERTUIGEN	2,98%
ENERGIEBRONEN	2,90%
TELECOMMUNICATIE	2,44%
CHEMICALIEN	2,40%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	2,23%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	1,88%
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	1,86%
Totaal van de effectenportefeuille	99,69%

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 2017

TreeTop Sycamore Global Equity	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	15,34%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	10,33%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	9,62%
IT & INTERNET	7,86%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	7,58%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	7,48%
BANKEN	6,13%
INTERMEDIAIRE INDUSTRIELE PRODUCTIE	5,82%
ENERGIEBRONEN	5,54%
TELECOMMUNICATIE	5,09%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	4,24%
DISTRIBUTIE	4,19%
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	4,04%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	3,12%
BIOTECHNOLOGIE	2,95%
Totaal van de effectenportefeuille	99,30%

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 per 31 december 2017

TreeTop Sequoia Equity	% totale nettoactiva
US DOLLAR	37,78%
HONGKONG DOLLAR	21,16%
EURO	12,95%
POND STERLING	11,26%
NOORSE KROON	6,15%
CANADESE DOLLAR	3,91%
SINGAPORE DOLLAR	
Totaal van de effectenportefeuille	93,21%

TreeTop Global Opportunities	% totale nettoactiva
US DOLLAR	51,09%
EURO	19,68%
JAPANESE YEN	9,93%
POND STERLING	7,16%
AUSTRALISCHE DOLLAR	4,12%
ZWEEDSE KROON	1,55%
NOORSE KROON	1,52%
THAISE BAHT	1,28%
BRAZILIAANSE REAL	1,22%
FILIPPIJNSE PESO	1,13%
Totaal van de effectenportefeuille	98,68%

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

TreeTop Global SICAV

Spreiding per valuta per 31 december 2017

TreeTop Global Dynamic	% totale nettoactiva
US DOLLAR	48,61%
HONGKONG DOLLAR	12,42%
EURO	12,34%
POND STERLING	8,88%
JAPANESE YEN	4,18%
NOORSE KROON	3,49%
CANADESE DOLLAR	2,06%
AUSTRALISCHE DOLLAR	1,81%
ZWITSERSE FRANK	1,41%
SJEKEL	0,54%
ZWEEDSE KROON	0,40%
FILIPPIJNSE PESO	0,28%
BRAZILIAANSE REAL	0,23%
THAISE BAHT	0,22%
Totaal van de effectenportefeuille	96,88%

TreeTop Global Balanced	% totale nettoactiva
US DOLLAR	28,39%
EURO	25,21%
HONGKONG DOLLAR	7,39%
POND STERLING	5,45%
JAPANESE YEN	2,34%
NOORSE KROON	2,14%
CANADESE DOLLAR	1,24%
AUSTRALISCHE DOLLAR	1,07%
ZWITSERSE FRANK	0,79%
SJEKEL	0,30%
ZWEEDSE KROON	0,23%
BRAZILIAANSE REAL	0,18%
FILIPPIJNSE PESO	0,17%
THAISE BAHT	0,15%
Totaal van de effectenportefeuille	75,06%

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

TreeTop Global SICAV

Spreiding per valuta per 31 december 2017

TreeTop Global Conservative	% totale nettoactiva
EURO	71,72%
Totaal van de effectenportefeuille	71,72%

TreeTop Global Conviction	% totale nettoactiva
US DOLLAR	66,39%
JAPANESE YEN	8,05%
POND STERLING	5,79%
ZWITSERSE FRANK	5,78%
HONGKONG DOLLAR	5,03%
AUSTRALISCHE DOLLAR	3,61%
EURO	3,12%
SJEKEL	2,35%
Totaal van de effectenportefeuille	100,12%

TreeTop Global Horizon	% totale nettoactiva
US DOLLAR	40,34%
HONGKONG DOLLAR	17,48%
POND STERLING	12,47%
EURO	11,55%
NOORSE KROON	4,77%
CANADESE DOLLAR	3,76%
ROEPIA	2,68%
JAPANESE YEN	2,11%
BRAZILIAANSE REAL	1,89%
Totaal van de effectenportefeuille	97,05%

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

TreeTop Global SICAV

Spreiding per valuta per 31 december 2017

TreeTop Acacia Global Equity	% totale nettoactiva
US DOLLAR	58,25%
EURO	17,95%
JAPANESE YEN	16,24%
POND STERLING	4,12%
HONGKONG DOLLAR	3,14%
Totaal van de effectenportefeuille	99,69%

TreeTop Sycamore Global Equity	% totale nettoactiva
US DOLLAR	42,30%
EURO	18,24%
JAPANESE YEN	10,69%
POND STERLING	10,41%
AUSTRALISCHE DOLLAR	5,82%
HONGKONG DOLLAR	5,80%
BRAZILIAANSE REAL	3,12%
ZWEEDSE KROON	2,92%
Totaal van de effectenportefeuille	99,30%

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

TreeTop Global SICAV

Wijzigingen in het aantal aandelen

	TreeTop Sequoia Equity	TreeTop Global Opportunities	TreeTop Global Dynamic
Aantal aandelen in omloop in het begin van het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	1.494.101,431	661.589,482	380.440,492
- Klasse B USD Kap	259.890,063	18.934,350	
- Klasse C GBP Dis	9.550,931	8.394,694	
- Klasse D EUR Dis			57.172,532
- Klasse I EUR Kap		1.041,000	
- Klasse I GBP Kap		18.383,454	
- Klasse I USD Kap		18.139,500	
- Klasse R EUR Kap		67.684,452	
- Klasse R SEK Kap		664.253,055	
Aantal aandelen uitgegeven tijdens het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	109.094,568	36.289,564	49.376,279
- Klasse B USD Kap	137.884,644	3.865,210	
- Klasse C GBP Dis	25,000	5.105,455	
- Klasse D EUR Dis			36.415,563
- Klasse I EUR Kap		0,000	
- Klasse I GBP Kap		0,000	
- Klasse I USD Kap		0,000	
- Klasse R EUR Kap		9,947	
- Klasse R SEK Kap		18096,002	
Aantal aandelen terugbetaald tijdens het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	347.968,246	82.115,927	67.526,138
- Klasse B USD Kap	16.370,056	4.374,419	
- Klasse C GBP Dis	0,000	14,113	
- Klasse D EUR Dis			6.997,119
- Klasse I EUR Kap		35,000	
- Klasse I GBP Kap		1.146,426	
- Klasse I USD Kap		0,000	
- Klasse R EUR Kap		1.122,914	
- Klasse R SEK Kap		656.039,266	
Aantal aandelen in omloop op het einde van het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	1.255.227,753	615.763,119	362.290,633
- Klasse B USD Kap	381.404,651	18.425,141	
- Klasse C GBP Dis	9.575,931	13.486,036	
- Klasse D EUR Dis			86.590,976
- Klasse I EUR Kap		1.006,000	
- Klasse I GBP Kap		17.237,028	
- Klasse I USD Kap		18.139,500	
- Klasse R EUR Kap		66.571,485	
- Klasse R SEK Kap		26.309,791	

TreeTop Global SICAV

Wijzigingen in het aantal aandelen

	TreeTop Global Balanced	TreeTop Global Conservative	TreeTop Global Conviction
--	----------------------------	--------------------------------	------------------------------

Aantal aandelen in omloop in het begin van het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	91.427,839	44.035,122	405.013,838
- Klasse D EUR Dis	82.851,776	67.257,659	
Aantal aandelen uitgegeven tijdens het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	4.301,401	2.690,913	34.209,501
- Klasse D EUR Dis	18.486,334	91.227,505	
Aantal aandelen terugbetaald tijdens het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	5.890,034	331,731	35.885,175
- Klasse D EUR Dis	3.583,474	3.318,784	
Aantal aandelen in omloop op het einde van het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	89.839,206	46.394,304	403.338,164
- Klasse D EUR Dis	97.754,636	155.166,380	

	TreeTop Global Horizon	TreeTop Acacia Global Equity	TreeTop Sycamore Global Equity
--	---------------------------	---------------------------------	--------------------------------------

Aantal aandelen in omloop in het begin van het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	32.000,000	20.000,000	20.000,000
Aantal aandelen uitgegeven tijdens het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	0,000	0,000	0,000
Aantal aandelen terugbetaald tijdens het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	0,000	0,000	0,000
Aantal aandelen in omloop op het einde van het boekjaar			
- Klasse A EUR Kap	32.000,000	20.000,000	20.000,000

TreeTop Global SICAV

Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers

Compartiment	Datum	Aandelen in omloop		Nettoactiva totaal	Koers van het aandeel	
TreeTop Sequoia Equity	31/12/2015	1.602.083,350	Klasse A EUR Kap	240.040.677,87	143,54	Klasse A EUR Kap
		57.587,741	Klasse B USD Kap		146,52	Klasse B USD Kap
		10.000,000	Klasse C GBP Dis		170,42	Klasse C GBP Dis
	31/12/2016	1.494.101,431	Klasse A EUR Kap	244.234.989,37	138,45	Klasse A EUR Kap
		259.890,063	Klasse B USD Kap		143,06	Klasse B USD Kap
		9.550,931	Klasse C GBP Dis		190,21	Klasse C GBP Dis
	31/12/2017	1.255.227,753	Klasse A EUR Kap	267.143.871,06	164,70	Klasse A EUR Kap
		381.404,651	Klasse B USD Kap		182,87	Klasse B USD Kap
		9.575,931	Klasse C GBP Dis		214,95	Klasse C GBP Dis
TreeTop Global Opportunities	31/12/2015	1.009.296,922	Klasse A EUR Kap	315.634.721,36	142,40	Klasse A EUR Kap
		133.028,008	Klasse B USD Kap		140,09	Klasse B USD Kap
		8.590,098	Klasse C GBP Dis		181,87	Klasse C GBP Dis
		2.944,000	Klasse D EUR Dis		16.443,85	Klasse D EUR Dis
		20.205,416	Klasse I EUR Kap		126,08	Klasse I EUR Kap
		720.383,759	Klasse I GBP Kap		118,07	Klasse I GBP Kap
		71.502,573	Klasse I USD Kap		151,38	Klasse I USD Kap
		672.146,823	Klasse R EUR Kap		158,66	Klasse R EUR Kap
	31/12/2016	661.589,482	Klasse A EUR Kap	142.286.530,96	140,45	Klasse A EUR Kap
		18.934,350	Klasse B USD Kap		138,75	Klasse B USD Kap
		8.394,694	Klasse C GBP Dis		204,83	Klasse C GBP Dis
		1.041,000	Klasse D EUR Dis		16.848,66	Klasse D EUR Dis
		18.383,454	Klasse I EUR Kap		148,92	Klasse I EUR Kap
		18.139,500	Klasse I GBP Kap		117,49	Klasse I GBP Kap
		67.684,452	Klasse I USD Kap		153,90	Klasse I USD Kap
		664.253,055	Klasse R EUR Kap		168,47	Klasse R EUR Kap
	31/12/2017	615.763,119	Klasse A EUR Kap	157.239.645,53	179,00	Klasse A EUR Kap
		18.425,141	Klasse B USD Kap		188,40	Klasse B USD Kap
		13.486,036	Klasse C GBP Dis		254,42	Klasse C GBP Dis
		1.006,000	Klasse D EUR Dis		20.821,50	Klasse D EUR Dis
		17.237,028	Klasse I EUR Kap		190,63	Klasse I EUR Kap
		18.139,500	Klasse I GBP Kap		164,22	Klasse I GBP Kap
		66.571,485	Klasse I USD Kap		188,69	Klasse I USD Kap
		26.309,791	Klasse R EUR Kap		212,68	Klasse R EUR Kap
TreeTop Global Dynamic	31/12/2015	370.551,235	Klasse A EUR Kap	71.177.561,50	148,79	Klasse A EUR Kap
		112.435,932	Klasse D EUR Dis		142,69	Klasse D EUR Dis
	31/12/2016	380.440,492	Klasse A EUR Kap	61.252.659,00	141,35	Klasse A EUR Kap
		57.172,532	Klasse D EUR Dis		130,82	Klasse D EUR Dis
	31/12/2017	362.290,633	Klasse A EUR Kap	79.205.016,85	179,85	Klasse A EUR Kap
		86.590,976	Klasse D EUR Dis		162,21	Klasse D EUR Dis

TreeTop Global SICAV

Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers

Compartment	Datum	Aandelen in omloop		Nettoactiva totaal	Koers van het aandeel	
TreeTop Global Balanced	31/12/2015	100.458,254	Klasse A EUR Kap	22.887.637,10	129,62	Klasse A EUR Kap
		81.414,238	Klasse D EUR Dis		121,19	Klasse D EUR Dis
	31/12/2016	91.427,839	Klasse A EUR Kap	20.785.265,78	124,93	Klasse A EUR Kap
		82.851,776	Klasse D EUR Dis		113,01	Klasse D EUR Dis
	31/12/2017	89.839,206	Klasse A EUR Kap	25.783.179,29	146,31	Klasse A EUR Kap
		97.754,636	Klasse D EUR Dis		129,29	Klasse D EUR Dis
TreeTop Global Conservative	31/12/2015	43.609,277	Klasse A EUR Kap	7.511.673,56	97,37	Klasse A EUR Kap
		33.533,055	Klasse D EUR Dis		97,38	Klasse D EUR Dis
	31/12/2016	44.035,122	Klasse A EUR Kap	10.406.904,57	95,33	Klasse A EUR Kap
		67.257,659	Klasse D EUR Dis		92,32	Klasse D EUR Dis
	31/12/2017	46.394,304	Klasse A EUR Kap	19.818.485,34	103,22	Klasse A EUR Kap
		155.166,380	Klasse D EUR Dis		96,86	Klasse D EUR Dis
TreeTop Global Conviction	31/12/2015	403.792,576	Klasse A EUR Kap	48.157.585,37	119,26	Klasse A EUR Kap
	31/12/2016	405.013,838	Klasse A EUR Kap	45.680.544,67	112,79	Klasse A EUR Kap
	31/12/2017	403.338,164	Klasse A EUR Kap	58.656.015,24	145,43	Klasse A EUR Kap
TreeTop Global Horizon	18/01/2016 (*)	32.000,000	Klasse A EUR Kap	3.200.000,00	100,00	Klasse A EUR Kap
	31/12/2016	32.000,000	Klasse A EUR Kap	3.392.892,99	106,03	Klasse A EUR Kap
	31/12/2017	32.000,000	Klasse A EUR Kap	3.866.841,25	120,84	Klasse A EUR Kap
TreeTop Acacia Global Equity	18/01/2016 (*)	20.000,000	Klasse A EUR Kap	2.000.000,00	100,00	Klasse A EUR Kap
	31/12/2016	20.000,000	Klasse A EUR Kap	2.146.727,66	107,34	Klasse A EUR Kap
	31/12/2017	20.000,000	Klasse A EUR Kap	2.577.099,41	128,85	Klasse A EUR Kap
TreeTop Sycamore Global Equity	18/01/2016 (*)	20.000,000	Klasse A EUR Kap	2.000.000,00	100,00	Klasse A EUR Kap
	31/12/2016	20.000,000	Klasse A EUR Kap	2.079.171,48	103,96	Klasse A EUR Kap
	31/12/2017	20.000,000	Klasse A EUR Kap	2.549.309,03	127,47	Klasse A EUR Kap

(*) initial VNI

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017

Toelichting 1 - Boekhoudkundige principes en methodes

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

a) Waardering van de effectenportefeuille

De effecten genoteerd aan een officiële beurs worden gewaardeerd op basis van de slotkoers op 31 december 2017 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 SICAV voorzichtig worden geacht.

b) Gerealiseerde nettowinst (of -verlies) op beleggingen

De gerealiseerde winsten of verliezen op verkopen van effecten worden berekend op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte effecten.

c) Niet-gerealiseerde winsten of verliezen uit wisselkoersverschillen op valutatermijncontracten

De winsten of verliezen uit wisselkoersverschillen die resulteren uit niet-vervallen valutatermijncontracten worden op de afsluitingsdatum geboekt op basis van de termijnwisselkoersen die op die datum van kracht zijn.

d) Omrekening van vreemde valuta's

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 2017.

De waarde van het nettovermogen van de SICAV 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 2017).

e) Aankoopkosten van de effecten in portefeuille

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) Niet-gerealiseerde winst en verlies

De niet-gerealiseerde winst en verlies aan het einde van het boekjaar worden eveneens opgenomen in het "staat van de verrichtingen".

g) Wijziging in de effectenportefeuille

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

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017 (vervolg)

Toelichting 1 - Boekhoudkundige principes en methodes (vervolg)

h) Gestructureerde producten

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

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

i) Opbrengsten

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- of optiecontracten

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 laagste beschikbare vereffeningssprijs van deze contracten op de effectenbeurzen en gereguleerde markten waarop deze termijn-, spot- of optiecontracten door de SICAV 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-gerealiseerd 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 het BEVEK waren niet afnemen van de geconsolideerd overzicht van het vermogen. Op 31 december 2017, het totale bedrag van de gekruiste investeringen is EUR 5.607.868,26 en dus de intrinsieke gecombineerd zonder de gekruiste investeringen is EUR 611.231.594,74.

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017 (vervolg)

Toelichting 2 - Wisselkoersen op 31 december 2017

1	EUR	=	0,88765	GBP
			1,20080	USD
			9,83150	SEK

Toelichting 3 - Te betalen belastingen en kosten

Beheersprovisie (toelichting 4)	1.731.518,71	EUR
Prestatiesprovisies (toelichting 4)	1.957.977,96	EUR
Provisie voor de Depotbank en Transferagent (toelichting 8)	146.056,46	EUR
Provisie voor de administratief agent (toelichting 9)	116.117,32	EUR
Abonnementstaks (toelichting 5)	73.697,26	EUR
Overige kosten	61.302,22	EUR
Totaal	4.086.669,93	EUR

Toelichting 4 - Beheers- en prestatiesprovisie

Als vergoeding voor haar prestaties ontvangt de Beheermaatschappij van de SICAV 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	Klass	Beheersprovisie	Prestatiesprovisies
TreeTop Sequoia Equity	A	1,20%	12,00%
	B	1,20%	12,00%
	C	1,20%	12,00%
TreeTop Global Opportunities	A	1,20%	12,00%
	B	1,20%	12,00%
	C	1,20%	12,00%
	I EUR	0,75%	15,00%
	I USD	0,75%	15,00%
	I GBP	0,75%	15,00%
	I NOK	0,75%	15,00%
	R EUR	1,50%	15,00%
	R NOK	1,50%	15,00%
	R SEK	1,50%	15,00%
TreeTop Global Dynamic	A	1,20%	12,00%
	D	1,20%	12,00%
TreeTop Global Balanced	A	1,00%	12,00%
	D	1,00%	12,00%
TreeTop Global Conviction	A	1,20%	12,00%
TreeTop Global Conservative	A	0,60%	-
	D	0,60%	-
TreeTop Global Horizon	A	1,20%	12,00%
TreeTop Acacia Global Equity	A	1,20%	12,00%
TreeTop Sycamore Global Equity	A	1,20%	12,00%

Het mechanisme voor de berekening van de Prestatiesprovisie wordt gespecificeerd in de gegevensfiche van elk compartiment in het Prospectus van het Fonds.

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017 (vervolg)

Toelichting 5 - Abonnementstaks

De SICAV is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetgeving.

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

Aangezien de SICAV in België geregistreerd is, is deze bovendien onderworpen aan een jaarlijkse taks van 0,0925% die in 2017 wordt berekend op basis van de waarde van de in België verkochte aandelen zoals op 31 december 2016 is vastgesteld.

Toelichting 6 - Kosten en lasten

De kosten en lasten die kunnen worden toegewezen aan de SICAV 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 SICAV. De kosten en lasten die aan een specifiek compartiment kunnen worden toegewezen, worden rechtstreeks geboekt.

Toelichting 7 - Geconsolideerde balans

De geconsolideerde rekeningen van de SICAV zijn uitgedrukt in EUR.

Toelichting 8 - Provisie voor de bewaarder en de transferagent

Als vergoeding voor zijn functies als Bewaarder en Transferagent van de SICAV, ontvangt Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. een jaarlijkse provisie van 0,10% (exclusief transactiekosten) en van 0,02% voor het compartiment TreeTop Global Conservative als volgt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva 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 - Provisies Voor de domicilieagent en de administratief agent

Als vergoeding voor zijn functies als Domicilieagent van de SICAV, ontvangt Banque Degroof Luxembourg S.A. een domiciliëringsprovisie voor :

Voor de compartimenten TreeTop Sequoia Equity, TreeTop Global Opportunities en TreeTop Global Conviction :

- een forfaitair bedrag van EUR 2.500 per jaar per compartiment, plus een forfaitair bedrag van EUR 1.000 per jaar per land van commercialisering.

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017 (vervolg)

Toelichting 9 - Provisies Voor de domicilieagent en de administratief agent (vervolg)

Voor de compartimenten TreeTop Global Dynamic, TreeTop Global Balanced en TreeTop Global Conservative :

- een forfaitair bedrag van EUR 2.500 per jaar per compartiment.

Voor de compartimenten TreeTop Global Horizon, TreeTop Acacia Global Equity et TreeTop Sycamore Global Equity :

- een forfaitair bedrag van EUR 1.000 per jaar per compartiment.

Als vergoeding voor zijn functies als Administratief Agent van de SICAV, ontvangt Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. een jaarlijkse provisie die als volgt wordt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk compartiment:

- 0,080% op de schijf van gemiddelde nettoactiva tussen EUR 0 en EUR 125 miljoen,
- 0,065% op de schijf van gemiddelde nettoactiva hoger dan EUR 125 miljoen.

Alleen voor TreeTop Global Conservative:

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

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017 (vervolg)

Toelichting 10 - Wisseltermijncontracten

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

Treetop Sequoia Equity :

Vervaldatum	Valuta	Nominaal aankoopbedrag	Valuta	Nominaal verkoopbedrag	Niet-gerealiseerde winst of verlies (in EUR)	Verplichting (in EUR)
15/03/2018	EUR	18.184.895,32	USD	22.027.000,00	-85.798,52	18.343.603,21
15/03/2018	INR	160.000.000,00	EUR	2.075.765,44	-12.490,81	2.075.765,44
15/03/2018	EUR	7.451.187,12	NOK	73.500.000,00	-18.452,66	7.483.387,80
15/03/2018	HKD	27.000.000,00	EUR	2.927.559,17	-58.294,75	2.927.559,17
15/03/2018	EUR	20.267.210,14	GBP	17.900.000,00	130.323,57	20.165.606,58
15/03/2018	EUR	14.368.909,06	USD	17.000.000,00	267.951,36	14.157.227,70
15/03/2018	EUR	7.732.648,15	CAD	11.737.000,00	-44.299,09	7.801.262,31
15/03/2018	EUR	39.499.218,55	HKD	363.930.000,00	819.680,64	38.769.353,72
15/03/2018	EUR	41.860.359,31	INR	3.220.150.000,00	321.960,32	42.014.263,10
15/03/2018	EUR	1.269.175,12	USD	1.500.000,00	24.972,97	1.249.167,15
15/06/2018	EUR	19.554.082,81	USD	23.250.000,00	379.665,11	19.362.090,83
15/03/2018	EUR	3.342.318,06	HKD	31.000.000,00	47.547,98	3.302.420,70
15/03/2018	EUR	5.043.067,80	NOK	50.000.000,00	-38.319,81	5.090.740,00
15/03/2018	USD	4.600.000,00	EUR	3.892.169,97	-77.243,35	3.892.169,97
15/03/2018	EUR	4.809.542,13	HKD	45.000.000,00	26.811,37	4.793.836,50
15/03/2018	EUR	2.358.676,00	GBP	2.100.000,00	-3.752,03	2.365.797,42
				Totaal	1.680.262,30	193.794.251,59

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017 (vervolg)

Toelichting 10 - Wisseltermijncontracten (vervolg)

TreeTop Global Opportunities :

Vervaldatum	Valuta	Nominaal aankoopbedrag	Valuta	Nominaal verkoopbedrag	Niet-gerealiseerde winst of verlies (in EUR)	Verplichting (in EUR)
15/03/2018	SEK	5.976,84	JPY	80.000,00	16,71	591,41
15/03/2018	EUR	12.726,46	JPY	1.700.000,00	163,10	12.567,42
15/03/2018	GBP	3.573,09	JPY	539.000,00	35,12	3.984,61
15/03/2018	USD	3.250,87	JPY	364.000,00	6,37	2.690,91
15/03/2018	USD	7.038,41	EUR	5.900,00	-62,60	5.900,00
15/03/2018	EUR	21.709,84	JPY	2.900.000,00	278,22	21.438,54
15/03/2018	GBP	3.632,75	JPY	548.000,00	35,70	4.051,14
15/03/2018	USD	3.438,42	JPY	385.000,00	6,74	2.846,15
15/03/2018	INR	3.300.000,00	EUR	42.508,79	49,80	42.508,79
15/03/2018	EUR	236.845,47	AUD	370.000,00	-3.231,68	241.003,09
15/03/2018	EUR	258.272,20	JPY	34.500.000,00	3.309,83	255.044,70
15/03/2018	GBP	735.000,00	EUR	830.030,15	-3.471,68	830.030,15
15/03/2018	EUR	2.095.645,25	USD	2.500.000,00	21.975,00	2.081.945,25
15/03/2018	EUR	3.000,00	USD	3.549,33	55,94	2.955,80
15/03/2018	EUR	3.128.450,50	VND	85.000.000.000,00	11.500,50	3.119.500,00
15/03/2018	AUD	600.000,00	EUR	383.975,43	5.146,13	383.975,43
15/03/2018	EUR	13.016.541,15	USD	15.400.000,00	242.732,41	12.824.782,74
16/03/2018	EUR	4.127.456,44	AUD	6.450.100,00	-57.519,70	4.201.335,20
15/03/2018	EUR	9.082.513,78	GBP	8.025.400,00	54.213,81	9.041.176,48
15/03/2018	EUR	11.611.743,75	INR	893.245.000,00	89.309,33	11.654.435,49
15/03/2018	EUR	10.607.883,58	JPY	1.414.190.000,00	156.717,41	10.454.540,99
15/03/2018	EUR	26.089.163,78	USD	30.834.000,00	513.344,38	25.677.879,94
15/03/2018	USD	118.226,95	JPY	13.336.000,00	-496,42	98.587,71
15/03/2018	USD	118.423,37	EUR	100.200,00	-1.987,73	100.200,00
15/03/2018	GBP	130.724,11	JPY	19.723.000,00	1.260,46	145.804,25
15/03/2018	EUR	799.347,41	JPY	106.565.000,00	11.809,30	787.792,42
15/03/2018	USD	108.968,41	EUR	92.200,00	-1.829,02	92.200,00
15/03/2018	USD	111.843,97	JPY	12.616.000,00	-469,62	93.265,04
15/03/2018	GBP	124.758,91	JPY	18.823.000,00	1.202,95	139.150,91
15/03/2018	EUR	479.818,48	JPY	63.967.000,00	7.088,69	472.882,44
15/03/2018	SEK	215.267,97	JPY	2.896.000,00	493,68	21.408,97
15/03/2018	EUR	169.186,07	VND	4.600.000.000,00	504,07	168.820,00

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017 (vervolg)

Toelichting 10 - Wisseltermijncontracten (vervolg)

TreeTop Global Opportunities :

Vervaldatum	Valuta	Nominaal aankoopbedrag	Valuta	Nominaal verkoopbedrag	Niet-gerealiseerde winst of verlies (in EUR)	Verplichting (in EUR)
15/03/2018	EUR	487.757,61	AUD	755.000,00	-2.129,55	491.776,57
15/03/2018	GBP	375.000,00	EUR	421.192,14	525,43	421.192,14
15/03/2018	EUR	620.668,25	INR	48.000.000,00	1.491,15	626.270,40
15/03/2018	USD	11.387,94	EUR	9.500,00	-55,06	9.500,00
15/03/2018	USD	16.893,39	JPY	1.900.000,00	-29,57	14.045,94
15/03/2018	GBP	3.962,31	JPY	600.000,00	22,01	4.435,56
15/03/2018	GBP	3.962,31	JPY	600.000,00	22,01	4.435,56
15/03/2018	SEK	7.312,61	JPY	100.000,00	4,77	739,26
15/03/2018	USD	3.556,50	JPY	400.000,00	-6,22	2.957,04
15/03/2018	EUR	28.185,73	JPY	3.800.000,00	102,92	28.091,88
15/03/2018	EUR	16.318,05	JPY	2.200.000,00	59,58	16.263,72
			Totaal		1.052.194,67	84.605.004,06

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017 (vervolg)

Toelichting 10 - Wisseltermijncontracten (vervolg)

TreeTop Global Dynamic :

Vervaldatum	Valuta	Nominaal aankoopbedrag	Valuta	Nominaal verkoopbedrag	Niet-gerealiseerde winst of verlies (in EUR)	Verplichting (in EUR)
15/03/2018	NOK	166.000,00	EUR	16.808,94	53,78	16.808,94
15/03/2018	EUR	25.851,78	CAD	39.000,00	10,34	25.922,23
15/03/2018	NOK	815.000,00	EUR	82.525,80	264,02	82.525,80
15/03/2018	EUR	69.600,95	CAD	105.000,00	27,85	69.790,62
15/03/2018	EUR	145.389,14	JPY	19.400.000,00	2.019,00	143.416,44
15/03/2018	EUR	526.494,57	GBP	465.000,00	3.385,51	523.855,14
15/03/2018	EUR	1.310.106,41	USD	1.550.000,00	24.430,85	1.290.806,06
15/03/2018	EUR	144.006,23	INR	11.100.000,00	821,52	144.825,03
15/03/2018	EUR	583.809,03	INR	45.000.000,00	3.330,49	587.128,50
15/03/2018	EUR	388.805,77	USD	460.000,00	7.250,44	383.077,93
15/03/2018	EUR	72.463,77	GBP	64.000,00	465,96	72.100,49
15/03/2018	EUR	20.234,57	JPY	2.700.000,00	280,99	19.960,02
15/03/2018	EUR	1.680.193,53	JPY	223.995.000,00	24.822,63	1.655.905,44
15/03/2018	EUR	369.688,33	JPY	49.285.000,00	5.461,65	364.344,29
15/03/2018	EUR	4.399.807,09	USD	5.200.000,00	86.572,97	4.330.446,12
15/03/2018	EUR	21.110.612,84	USD	24.950.000,00	415.383,74	20.777.813,60
15/03/2018	EUR	1.477.489,80	HKD	13.613.000,00	30.660,60	1.450.188,81
15/03/2018	EUR	6.764.022,75	HKD	62.321.000,00	140.365,78	6.639.037,43
15/03/2018	EUR	9.469.594,16	INR	728.458.000,00	72.833,43	9.504.410,06
15/03/2018	EUR	1.132.513,21	GBP	1.000.700,00	6.760,00	1.127.358,80
15/03/2018	EUR	2.002.398,41	INR	154.036.500,00	15.401,04	2.009.760,43
15/03/2018	EUR	5.116.963,37	GBP	4.521.400,00	30.543,32	5.093.674,50
15/03/2018	EUR	16.828,53	NOK	166.000,00	-41,68	16.901,26
15/03/2018	CAD	39.000,00	EUR	25.840,65	-13,57	25.840,65
15/03/2018	EUR	82.654,69	NOK	815.000,00	-171,93	82.979,06
15/03/2018	CAD	105.000,00	EUR	69.570,98	-36,52	69.570,98
15/03/2018	EUR	474.048,37	NOK	4.700.000,00	-3.602,06	478.529,56
15/03/2018	GBP	55.000,00	EUR	62.220,01	-368,88	62.220,01
15/03/2018	EUR	135.328,17	JPY	18.000.000,00	2.304,33	133.066,80
15/03/2018	EUR	129.380,05	HKD	1.200.000,00	1.840,56	127.835,64
15/03/2018	EUR	631.531,46	JPY	84.000.000,00	10.753,52	620.978,40
15/03/2018	GBP	320.000,00	EUR	362.007,33	-2.146,26	362.007,33
15/03/2018	EUR	2.229.035,97	NOK	22.100.000,00	-16.937,35	2.250.107,08
15/03/2018	EUR	679.245,28	HKD	6.300.000,00	9.662,97	671.137,11
15/03/2018	EUR	673.335,90	HKD	6.300.000,00	3.753,59	671.137,11
15/03/2018	EUR	318.943,78	JPY	43.000.000,00	1.164,60	317.881,80
15/03/2018	EUR	404.344,46	GBP	360.000,00	-643,20	405.565,27
15/03/2018	EUR	117.566,59	HKD	1.100.000,00	655,39	117.182,67
15/03/2018	EUR	66.755,67	JPY	9.000.000,00	243,75	66.533,40
15/03/2018	EUR	69.637,10	GBP	62.000,00	-110,78	69.847,35
				Totaal	877.452,39	62.862.478,16

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017 (vervolg)

Toelichting 10 - Wisseltermijncontracten (vervolg)

TreeTop Global Balanced :

Vervaldatum	Valuta	Nominaal aankoopbedrag	Valuta	Nominaal verkoopbedrag	Niet-gerealiseerde winst of verlies (in EUR)	Verplichting (in EUR)
15/03/2018	EUR	14.082,70	AUD	22.000,00	-192,16	14.329,91
15/03/2018	SEK	17.000,00	EUR	1.703,41	25,66	1.703,41
15/03/2018	EUR	8.961,72	AUD	14.000,00	-122,28	9.119,04
15/03/2018	EUR	5.141,39	CHF	6.000,00	9,30	5.127,55
15/03/2018	EUR	85.625,32	INR	6.600.000,00	488,47	86.112,18
15/03/2018	EUR	33.967,39	GBP	30.000,00	218,42	33.797,11
15/03/2018	EUR	41.744,83	HKD	385.000,00	825,91	41.013,93
15/03/2018	EUR	88.220,03	INR	6.800.000,00	503,27	88.721,64
15/03/2018	EUR	33.967,39	GBP	30.000,00	218,42	33.797,11
15/03/2018	EUR	2.584.886,66	USD	3.055.000,00	50.861,61	2.544.137,10
15/03/2018	EUR	1.060.408,70	INR	81.573.000,00	8.155,91	1.064.307,40
15/03/2018	EUR	755.187,98	HKD	6.958.000,00	15.671,52	741.233,65
15/03/2018	EUR	590.984,71	GBP	522.200,00	3.527,61	588.294,96
15/03/2018	EUR	2.681.343,97	USD	3.169.000,00	52.759,56	2.639.073,80
15/03/2018	EUR	1.106.439,96	INR	85.114.000,00	8.509,96	1.110.507,89
15/03/2018	EUR	837.240,60	HKD	7.714.000,00	17.374,26	821.770,11
15/03/2018	EUR	617.806,50	GBP	545.900,00	3.687,71	614.994,67
15/03/2018	EUR	1.711,12	SEK	17.000,00	-18,73	1.729,14
15/03/2018	CHF	6.000,00	EUR	5.147,56	-15,88	5.147,56
15/03/2018	AUD	22.000,00	EUR	14.175,26	92,11	14.175,26
15/03/2018	AUD	14.000,00	EUR	9.020,62	58,62	9.020,62
15/03/2018	EUR	67.924,53	HKD	630.000,00	966,30	67.113,71
15/03/2018	EUR	64.150,94	HKD	595.000,00	912,61	63.385,17
15/03/2018	EUR	58.783,29	HKD	550.000,00	327,69	58.591,34
15/03/2018	EUR	58.783,29	HKD	550.000,00	327,69	58.591,34
15/03/2018	EUR	60.651,67	GBP	54.000,00	-96,48	60.834,79
15/03/2018	EUR	60.651,67	GBP	54.000,00	-96,48	60.834,79
			Totaal		164.980,60	10.837.465,16

Toelichting 11 - Uitkering

Op 18 april 2017 tijdens de aandelenhouders vergadering van TreeTop Global SICAV, werd een betaling op distributie aandelenklassen beslist als vervolg :

Compartimenten	Betalingsdatum	Aandelenklassen	Uitkering
TreeTop Sequoia Equity	26 mei 2017	Klasse C, Dist.	GBP 6,00
TreeTop Global Balanced	26 mei 2017	Klasse D, Dist	EUR 3,00
TreeTop Global Dynamic	26 mei 2017	Klasse D, Dist	EUR 4,00
TreeTop Global Conservative	26 mei 2017	Klasse D, Dist	EUR 3,00

TreeTop Global SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2017 (vervolg)

Toelichting 12 - Transactiekosten

Makelaarskosten, bankprovisies, belastingen, bewaarkosten en andere zijn als transactiekosten genomen.

Toelichting 13 - Termijnverrichtingen

Het bedrag van "Te ontvangen bedragen uit futures" omvat de margestorting van de afsluitingsdag en de niet-gerealiseerde winst/verlies hieronder.

Op 31 december 2017 stond de volgende termijnverrichting open bij de tegenpartij Banque Degroef Petercam Luxembourg S.A. :

Compartiment TreeTop Global Opportunities :

Valuta	Hoeveelheid	Beschrijving	Waarderings koers	Niet-gerealiseerd(e) winst/verlies (EUR)	Verbintenis (EUR)
USD	-59	E-MINI NASDAQ 1000 FUTURE MAART 2018	20	-49.526,98	6.297.738,65
			Total	-49.526,98	6.297.738,65

TreeTop Global SICAV

Aanvullende informatie (niet gecontroleerd)

BEPALING VAN DE TOTAALRISICO

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.

VERMELDINGEN SFTR

Per 31 december 2017 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.

REMUNERATIEBELEID

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 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.

TreeTop Global SICAV

Aanvullende informatie (niet gecontroleerd)

De Raad van Bestuur van de Beheermaatschappij draagt, in het kader van zijn toezichtopdracht, 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;
- 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 bestaat uitsluitend uit een vaste bezoldiging; de hogere leidinggevenden hebben immers belang bij de langetermijnontwikkeling van de maatschappij in hun hoedanigheid van aandeelhouders van de Beheermaatschappij;
- 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.

De Beheermaatschappij heeft in de loop van het boekjaar 2017 haar bezoldigingsbeleid niet ingrijpend gewijzigd.

Op 31 december 2017 stelde de Beheermaatschappij tien mensen tewerk. Drie van die tien mensen behoren tot de hogere leidinggevenden en/of kunnen worden beschouwd als risiconemers in de betekenis van artikel 20 van de Luxemburgse wet van 10 mei 2016.

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

De hogere leidinggevenden en de personeelsleden die de controlefuncties en andere door de Beheermaatschappij uitgeoefende functies waarnemen, hebben een activiteit die in verband

TreeTop Global SICAV

Aanvullende informatie (niet gecontroleerd)

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 2017 bedroeg de totale bezoldiging die door de Beheermaatschappij werd uitbetaald aan haar personeel in verband met de SICAV ~~528.663~~ 528.663 EUR. Het vaste gedeelte van die bezoldiging bedroeg 500.576 EUR en het variabele gedeelte bedroeg 28.087 EUR. Het deel van de totale bezoldiging dat werd uitbetaald aan de hogere leidinggevenden en risiconemers bedroeg 268.702 EUR en bestond uitsluitend uit vaste vergoedingen.