



TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES

Compartment van TreeTop Global SICAV
 Beheerd door TreeTop Asset Management S.A.,
 Vennootschap voor vermogensbeheer naar
 Luxemburgs recht

KWARTAALVERSLAG 1Q 2016

Dit kwartaalverslag biedt op zich alleen geen volledige informatie over de bevek en moet vóór elke belegging samen worden gelezen met de Essentiële Beleggersinformatie (EBi), het prospectus, alsook het recentste jaar-/halfjaarverslag van de bevek.

Technische Fiche

Algemene Inlichtingen

Naam van het compartiment	TreeTop Global Opportunities, een compartiment van TreeTop Global SICAV			
Rechtsvorm	Compartiment van een BEVEK naar Luxemburgs recht			
Producttype	Instellingen voor collectieve belegging			
Productduur	Onbepaald			
Valuta	EUR			
Beleggingsdoel	<p>Het compartiment streeft ernaar de waarde van uw belegging op lange termijn te verhogen. In normale marktomstandigheden belegt het compartiment voornamelijk in aandelen van emittenten uit de hele wereld, inclusief uit opkomende markten. Het compartiment belegt ook in andere soorten financiële instrumenten, in overeenstemming met zijn doelstelling. Het compartiment kan ook derivaten gebruiken voor beleggingsdoeleinden of om beleggingsrisico's te beperken (afdekking).</p> <p>Fundamenteel in de aanpak van de fondsbeheerder is de overtuiging dat bedrijven met een versnellende winstgroei de beste absolute rendementen leveren. Hierdoor is het compartiment gericht op de gebieden die een hoge groei meemaken of waar de groei opnieuw versnelt. Het compartiment zal voornamelijk beleggen in ongeveer 50 tot 70 bedrijven die gediversifieerd zijn over economische sectoren en geografische gebieden. Het grootste deel van de blootstelling van de klasse A EUR aan het valutarisico is afgedekt in de referentievaluta van de aandelencategorie.</p>			
Aandelenklasse	Klasse	Dividendbeleid	Oprichtingsdatum	ISIN Code
	A EUR	Kapitalisatie	01/01/2008	LU0338386468
	B USD	Kapitalisatie	01/01/2008	LU0338394058
	C GBP	Distributie	01/01/2008	LU0338400046
Beheerder	Peter Robson			
Netto-activa (op 31/03/16)	€ 176 miljoen			
Aanbevolen houdperiode	Meer dan 6 jaar			

Beheer en Distributie

Beheervenootschap	TreeTop Asset Management S.A., Vennootschap voor vermogensbeheer naar Luxemburgs recht
Depositobank	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
Financiële Dienst (België)	Banque Degroof Petercam S.A.
Financiële Dienst (Luxemburg)	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
Externe auditor	PricewaterhouseCoopers
Berekeningsfrequentie	Dagelijks
NIW overleg	NIW gepubliceerd in l'Echo en De Tijd
Initiële minimum-investering	250 € / \$ / £

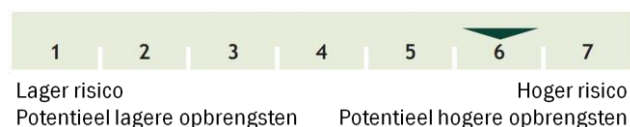
Kwartaalverslag – TreeTop Global Opportunities – 1Q 2016

Sluiting van de ontvangst van orders	13:15
Goedgekeurd door Documenten	Frankrijk, Spanje, België, Nederland, Luxemburg, het Verenigd Koninkrijk, Zweden en Zwitserland De EBI, de prospectus en het laatste verslag in het Nederlands, Frans, en Engels, zijn op eenvoudig verzoek en zonder kosten te verkrijgen bij TreeTop Asset Management S.A. 12 rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg, of bij de instelling die de financiële dienst waarneemt in België: Banque Degroof Petercam NV, Nijverheidsstraat 44, B-1040 Brussel of op www.treetopam.com .

Kosten en belastingen

Toetredingskosten	Max. 5% vrij onderhandelbaar
Uitstapkosten	Niet van toepassing
Lopende kosten (31/12/15)	A: 1.51%; B: 1.51%; C: 1.50%
Prestatievergoeding	12% van de dagelijkse toename in de waarde van het fonds als de aandelenkoers de tot nu toe door het fonds hoogst bereikte aandelenkoers overtreft
Taks op beursverrichtingen	Klasse A, B : 1.32% max. € 2000 ; Klasse C : Niet van toepassing
Belgische bronbelasting bij terugbetaling	Niet van toepassing
Belgische roerende voorheffing	Klasse A, B : Niet van toepassing ; Klasse C : 27% op de dividenden
De fiscale regelgeving geldt voor de gemiddelde retail klant in de hoedanigheid van een natuurlijk persoon en Belgisch ingezetene.	

Risico- en opbrengstprofiel



Het risicoprofiel van het compartiment weerspiegelt de volgende factoren: 1) zij belegt voornamelijk in aandelen, en 2) zij kan bepaalde economische sectoren of regio's bevoordelen, inclusief opkomende markten.

Daarnaast is het compartiment blootgesteld aan andere risico's: tegenpartij- (het compartiment kan geld verliezen als een entiteit waarmee het zaken doet niet bereid is, of niet in staat is, om haar verplichtingen tegenover het compartiment na te komen) en wettelijke en fiscale risico's (het compartiment kan beïnvloed worden door buitenlandse wettelijke en fiscale wijzigingen, waarvan sommige met terugwerkende kracht kunnen zijn).

Juridische Informatie

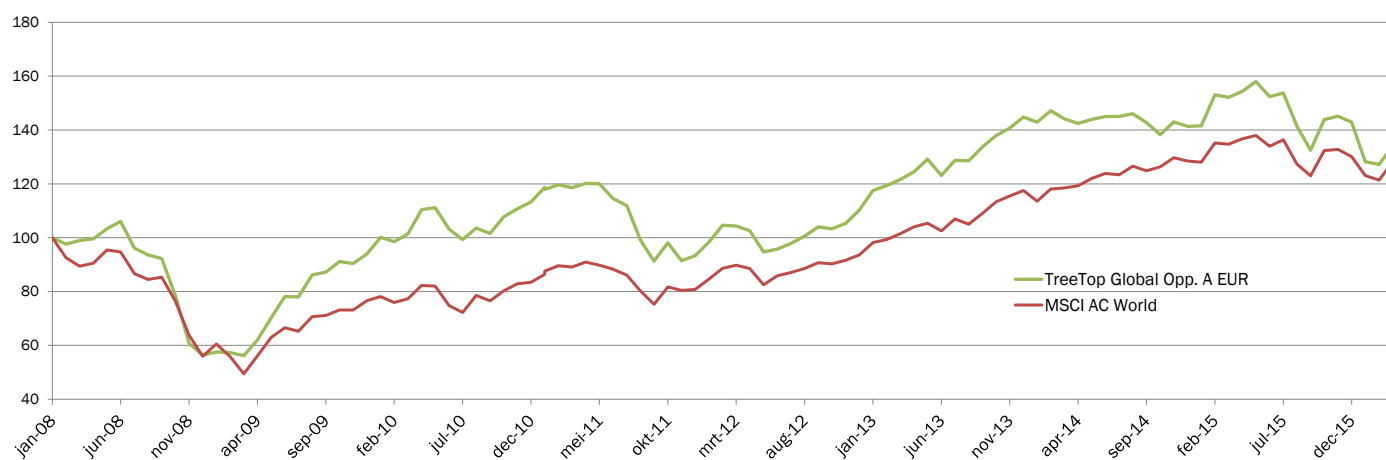
De cijfers in het kwartaalverslag werden niet geauditeerd. Daarnaast is het kwartaalverslag geen beleggingsadvies beschouwd mogen worden.

Richt uw klacht schriftelijk aan de "Compliance officer" op het volgende adres: TreeTop Asset Management Belgium, Frankenstraat 79 in 1040 Brussel. We sturen u binnen de 5 werkdagen een ontvangstbevestiging. We zullen uw klacht analyseren en u een gedetailleerd antwoord bezorgen binnen de maand na de ontvangst ervan, op voorwaarde dat de klacht volledig en precies is.

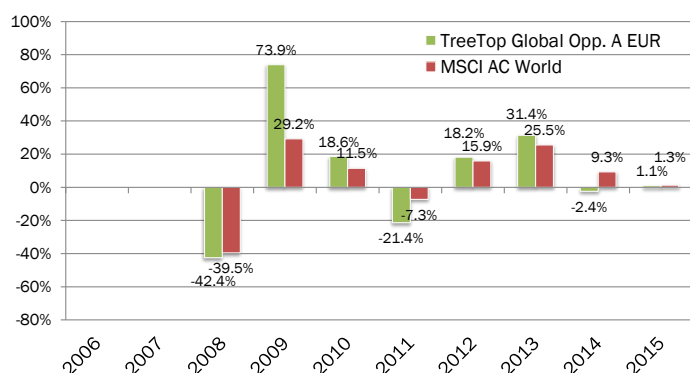
Als u meent geen voldoende antwoord ontvangen te hebben van onze kant, kunt u voor een klacht rond beleggingsproducten en -diensten contact opnemen met de Ombudsman voor de financiële sector: Bemiddelingsdienst Banken – Krediet – Beleggingen, North Gate II, Koning Albert II-laan 8 in B-1000 Brussel (internetsite: www.ombudsfin.be en e-mailadres: Ombudsman@OmbFin.be). De bemiddelingsdienst kan dan oplossingen suggereren om uw geschil te regelen. Bij gebrek aan akkoord over de voorgestelde oplossingen kan elke partij het geschil voor een bevoegde rechtbank brengen.

Prestatie van TreeTop Global Opportunities A EUR op 31 Maart 2016

Evolutie van de NIW van TreeTop Global Opportunities A EUR¹ vs. MSCI All Country World²



Jaarlijkse prestatie van TreeTop Global Opportunities A EUR¹ vs. MSCI AC World² sinds 2008



Prestaties op 31 Maart 2016

	TreeTop Global Opp. A ¹	MSCI AC World ²
Cumulatieve rendementen		
1 maand	5.5%	5.6%
3 maanden	-6.1%	-1.5%
YTD	-6.1%	-1.5%
1 jaar	-11.8%	-4.9%
Actuariële rendementen op jaarbasis		
3 jaar	3.3%	8.1%
5 jaar	2.5%	7.5%
Sinds begin	3.6%	3.0%

Bronnen: Banque Degroof Petercam Luxembourg en Bloomberg (basis 100 sinds begin 01/01/2008).

In het verleden behaalde resultaten en de evolutie van de NIW van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

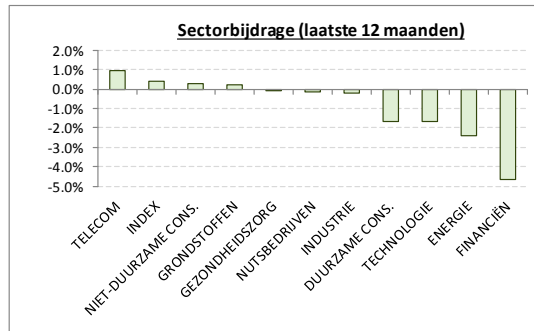
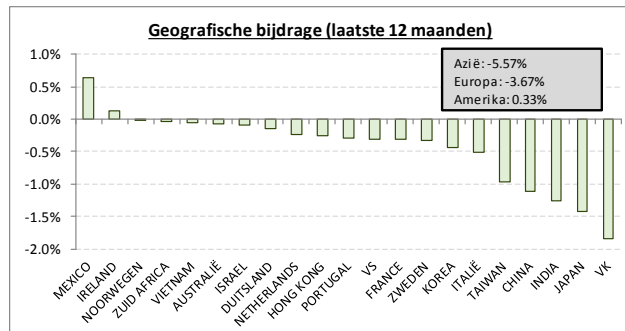
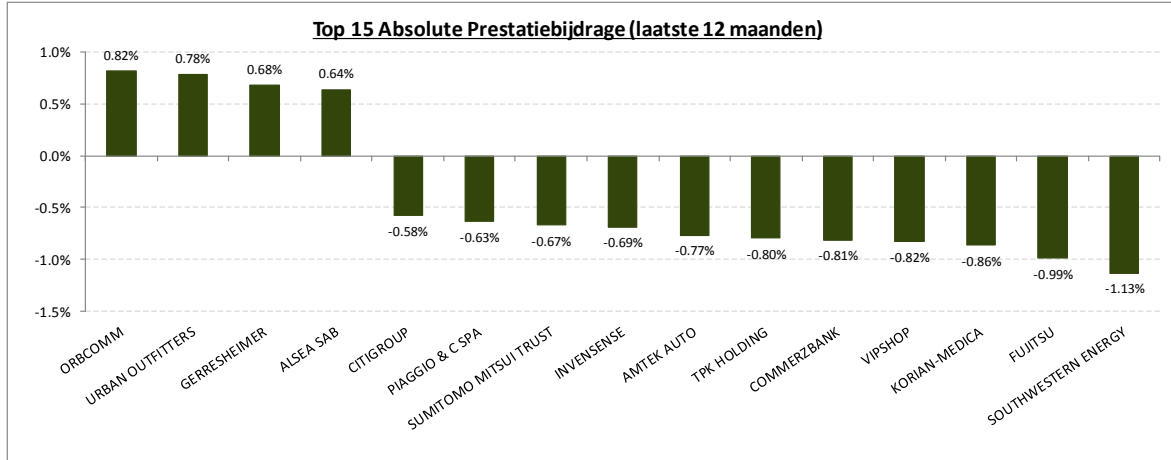
De rendementen zijn berekend in de basisvaluta (EUR), omvatten niet de instapvergoedingen of de belastingen die een Belgische natuurlijke persoon mogelijk moet betalen.

¹ Andere aandelenklassen bestaan (B USD en C GBP), en de gegevens zijn kosteloos beschikbaar op aanvraag bij TreeTop Asset Management en staan eveneens ook op de site www.treetopam.com.

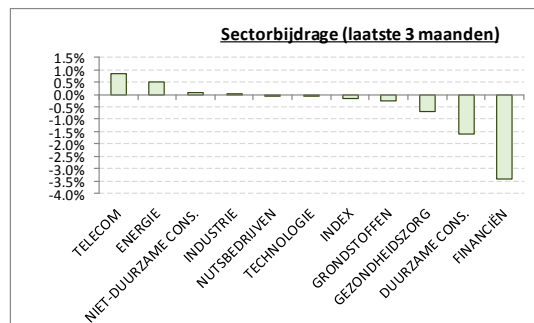
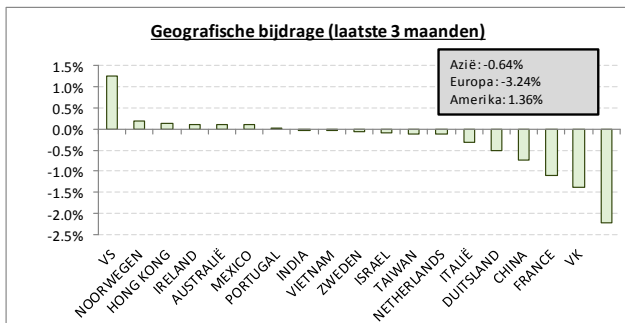
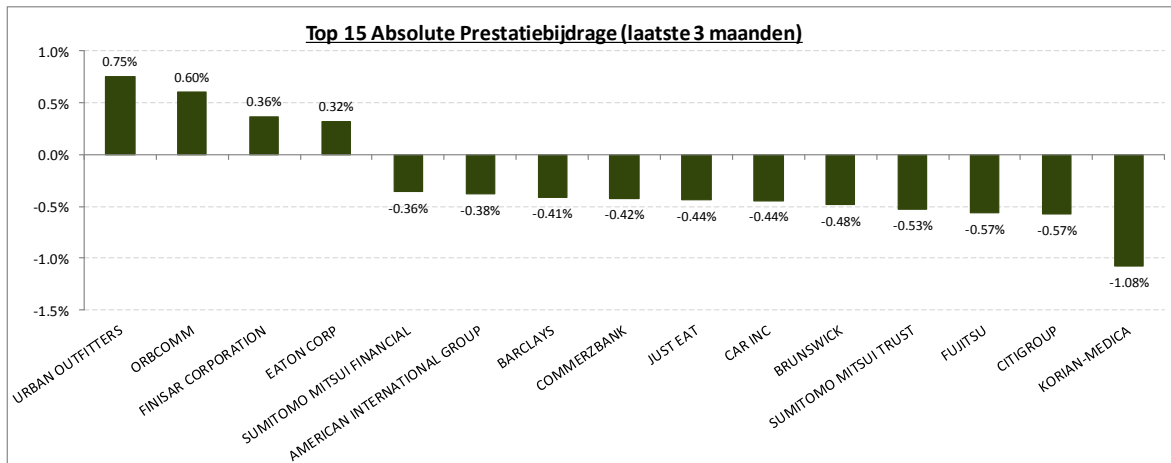
² Het beleggingsbeleid voorziet niet in een correlatie tussen de referentie-index (MSCI All Country World in lokale munt - code Bloomberg: NDLEACWF) en het compartiment. De prestatie van het compartiment kan dus verschillen van die van de index.

Analyse van de Prestatiebijdrage

Prestatiebijdrage voor de laatste 12 maanden (31 Maart 15 - 31 Maart 16)



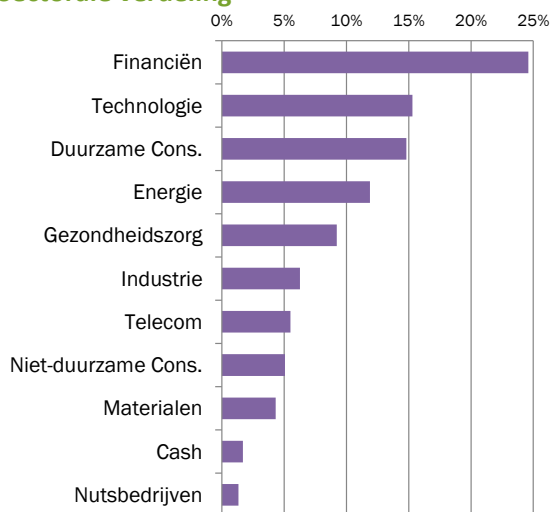
Prestatiebijdrage voor de laatste 3 maanden (31 Dec. 15 - 31 Maart 16)



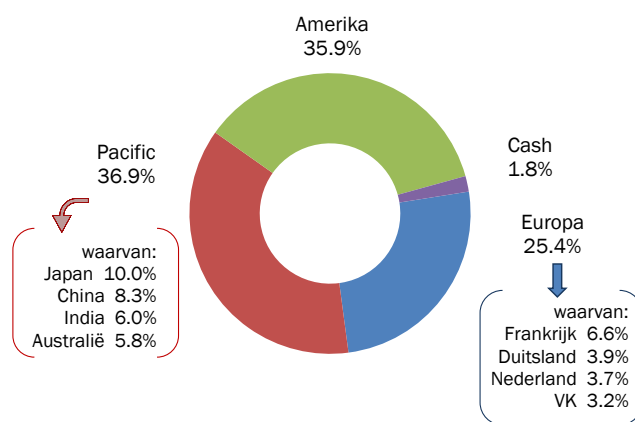
Bron : TreeTop Asset Management

Structuur van de Portefeuille op 31 Maart 2016

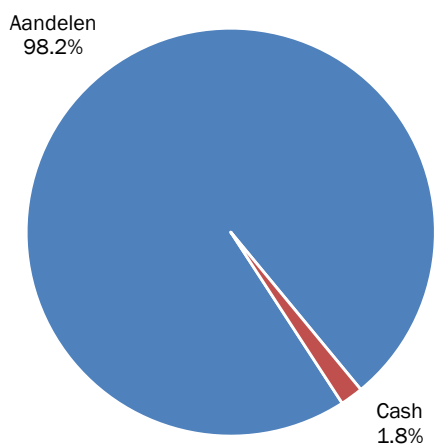
Sectorale verdeling



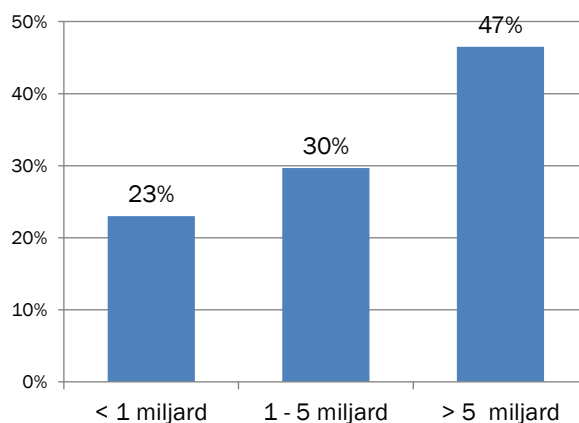
Geografische verdeling



Type effecten



Beurskapitalisatie



Gemiddelde beurskapitalisatie : € 24.8 miljard

Belangrijkste posities van de portefeuille

Roer. Waard.	Onderliggende	Sector	Land	% NIW
Aandelen	KORIAN-MEDICA	GEZONDHEIDSZORG	FRANKRIJK	3.4%
Aandelen	CITIGROUP INC	FINANCIËN	VS	3.1%
Aandelen	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE WRT (ML)	FINANCIËN	INDIA	2.5%
Aandelen	LIVANOVA PLC	GEZONDHEIDSZORG	VS	2.4%
Aandelen	MODEC INC	ENERGIE	JAPAN	2.4%
Aandelen	COMMERZBANK AG	FINANCIËN	DUITSLAND	2.3%
Aandelen	SBM OFFSHORE NV	ENERGIE	NEDERLAND	2.3%
Aandelen	ORBCOMM INC	TELECOM	VS	2.3%
Aandelen	ARAMARK	DUURZAME CONS.	VS	2.3%
Aandelen	BAIDU INC SPON ADR	TECHNOLOGIE	CHINA	2.2%
TOTAAL				25.2%

Bron: TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 31 Maart 2016

Onderliggende waarde	Munt	Regio	% portf	Beurskap. mld. EUR	Sector
AKZO NOBEL	EUR	EUROPA	1.43	14.91	MATERIALEN
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	AMER/VS	1.81	11.47	TECHNOLOGIE
ALPHABET INC	USD	AMER/VS	1.94	454.95	TECHNOLOGIE
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	AMER/VS	1.93	53.85	FINANCIËN
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	AMER/VS	1.25	21.12	ENERGIE
ARAMARK	USD	AMER/VS	2.26	7.04	DUURZAME CONS.
BAIDU INC SPON ADR	USD	PAC/CHINA	2.23	58.05	TECHNOLOGIE
CAR INC	HKD	PAC/CHINA	1.54	2.47	DUURZAME CONS.
CHINA UNICOM LTD	HKD	PAC/CHINA	1.63	27.78	TELECOM
CHUBB LTD	USD	AMER/VS	2.06	48.56	FINANCIËN
CITIC TELECOM INTERNATIONAL	HKD	PAC/HK	1.58	1.12	TELECOM
CITIGROUP INC	USD	AMER/VS	3.07	107.91	FINANCIËN
COMMERZBANK AG	EUR	EUROPA	2.33	9.57	FINANCIËN
EATON CORP PLC	USD	AMER/VS	1.48	25.18	INDUSTRIE
FINISAR CORPORATION	USD	AMER/VS	1.57	1.72	TECHNOLOGIE
FLIR SYSTEMS INC	USD	AMER/VS	1.76	3.98	INDUSTRIE
FPT CORP	USD	PAC/VIETNAM	1.93	0.74	TECHNOLOGIE
FUJITSU LTD	JPY	PAC/JAPAN	1.70	6.73	TECHNOLOGIE
G8 EDUCATION LTD	AUD	PAC/AUSTRALIË	1.40	0.95	DUURZAME CONS.
GALP ENERGIA	EUR	EUROPA	0.93	9.16	ENERGIE
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS	HKD	PAC/HK	1.41	2.70	ENERGIE
GLANBIA PLC	EUR	EUROPA	2.03	5.31	NIET-DUURZAME CONS.
HORNBACH HOLDING AG & CO KGA	EUR	EUROPA	1.60	0.92	DUURZAME CONS.
INDIABULLS HOUSING FINANCE	USD	PAC/INDIA	2.16	3.63	FINANCIËN
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	AMER/VS	1.60	19.90	GEZONDHEITZORG
INVENSENSE	USD	AMER/VS	1.17	0.68	INDUSTRIE
INVESCO LTD	USD	AMER/VS	1.18	11.27	FINANCIËN
JACANA MINERALS LTD	AUD	PAC/AUSTRALIË	0.00	0.00	MATERIALEN
JPMORGAN CHASE & CO	USD	AMER/VS	1.92	191.00	FINANCIËN
JUST EAT PLC	VKP	EUROPA	1.44	3.22	DUURZAME CONS.
KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	JPY	PAC/JAPAN	0.41	0.33	DUURZAME CONS.
KEYCORP	USD	AMER/VS	1.50	8.11	FINANCIËN
KORIAN-MEDICA	EUR	EUROPA	3.40	2.06	GEZONDHEITZORG
KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY	JPY	PAC/JAPAN	0.68	0.69	MATERIALEN
LEKOIL LTD	VKP	EUROPA	0.70	0.09	ENERGIE
LIVANOVA PLC	USD	AMER/VS	2.37	2.32	GEZONDHEITZORG
MARUI CO LTD	JPY	PAC/JAPAN	1.52	3.51	DUURZAME CONS.
MODEC INC	JPY	PAC/JAPAN	2.36	0.73	ENERGIE
NOAH HOLDINGS LTD -SPON ADS	USD	PAC/CHINA	1.10	1.23	FINANCIËN
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	EUROPA	1.90	0.80	TECHNOLOGIE
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	PAC/JAPAN	1.86	21.92	GEZONDHEITZORG
ORBCOMM INC	USD	AMER/VS	2.30	0.63	TELECOM
PATTERSON-UTI ENERGY INC	USD	AMER/VS	1.41	2.28	ENERGIE
PIAGGIO & C SPA	EUR	EUROPA	1.76	0.67	DUURZAME CONS.
PRESTIGE ESTATES PROJECTS	USD	PAC/INDIA	1.42	0.86	FINANCIËN
PRIMAX ELECTRONICS LTD	TWD	PAC/TAIWAN	1.33	0.46	TECHNOLOGIE
QBE INSURANCE GROUP LTD	AUD	PAC/AUSTRALIË	1.44	10.07	FINANCIËN
SAFRAN SA	EUR	EUROPA	1.86	25.64	INDUSTRIE
SAGA PLC	VKP	EUROPA	1.06	2.80	DUURZAME CONS.
SBM OFFSHORE NV	EUR	EUROPA	2.30	2.37	ENERGIE
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	USD	PAC/INDIA	2.45	2.87	FINANCIËN
SONAE	EUR	EUROPA	1.34	2.12	NIET-DUURZAME CONS.
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	AMER/VS	0.77	2.76	ENERGIE
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	EUR	EUROPA	1.33	8.75	NUTSBEDRIJVEN
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDING	JPY	PAC/JAPAN	1.44	10.04	FINANCIËN
SYRAH RESOURCES LTD	AUD	PAC/AUSTRALIË	2.21	0.63	MATERIALEN
THE KEYW HOLDING CORP	USD	AMER/VS	0.89	0.23	TECHNOLOGIE
THU DUC HOUSING DEVELOPMENT	USD	PAC/VIETNAM	0.60	0.03	FINANCIËN
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	USD	PAC/CHINA	1.82	6.58	DUURZAME CONS.
WHITEHAVEN COAL LTD	AUD	PAC/AUSTRALIË	0.75	0.45	ENERGIE
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	AMER/VS	1.70	8.87	NIET-DUURZAME CONS.
Totaal gewogen gemiddelde			98.32	24.79	

Bron: TreeTop Asset Management

LEXICON

BEURSKAPITALISATIE: de totale waarde van een bedrijf op een gegeven moment, berekend door het aantal uitstaande aandelen te vermenigvuldigen met de beurskoers. Voor de beurskapitalisatie worden verschillende categorieën gehanteerd, namelijk de large caps (>2 miljard \$), de mid caps (tussen 0,4 en 2 miljard \$) en de small caps (< 0,4 miljard \$). De beurskapitalisatie en het aantal aandelen dat dagelijks wordt verhandeld, laten toe de liquiditeit van de geselecteerde aandelen te beoordelen.

DUURZAME CONSUMPTIESECTOR: omvat de bedrijven waarvan de activiteiten conjunctuurgevoelig zijn (auto-mobiel, duurzame huishoudartikelen, kledij, hotels, restaurants, vrije tijd, media en detailhandel).

NIET-DUURZAME CONSUMPTIESECTOR: omvat de bedrijven waarvan de activiteiten minder conjunctuur-gevoelig zijn (voeding, drank en tabak, niet-duurzame huishoudartikelen, verzorgingsproducten, farmacie en supermarkten).

PRESTATIEBIJDRAGE (Attributie van de prestaties): dit vertegenwoordigt de positieve of negatieve impact (exclusief wisselkoerseffect), op de gerealiseerde prestaties van elk effect dat over een bepaalde periode werd aangehouden (kwartaal of jaar). Dezelfde berekening wordt per land en per economische sector gemaakt. De grafiek van de absolute bijdrage tot de totale prestatie toont de 15 belangrijkste, zowel positieve als negatieve, invloeden op de portefeuille.