



# TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES

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

## KWARTAALVERSLAG 2Q 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

|                                   |  |                       |                         |                  |
|-----------------------------------|--|-----------------------|-------------------------|------------------|
| <b>Naam van het compartiment</b>  | TreeTop Global Opportunities, een compartiment van TreeTop Global SICAV  |                       |                         |                  |
| <b>Rechtsvorm</b>                 | Compartiment van een BEVEK naar Luxemburgs recht   |                       |                         |                  |
| <b>Producttype</b>                | Instellingen voor collectieve belegging  |                       |                         |                  |
| <b>Productduur</b>                | Onbepaald  |                       |                         |                  |
| <b>Valuta</b>                     | EUR  |                       |                         |                  |
| <b>Beleggingsdoel</b>             | <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 aandelen categorie.</p> |                       |                         |                  |
| <b>Aandelenklasse</b>             | <b>Klasse</b>  | <b>Dividendbeleid</b> | <b>Oprichtingsdatum</b> | <b>ISIN Code</b> |
|                                   | A EUR  | Kapitalisatie         | 01/01/2008              | LU0338386468     |
|                                   | B USD  | Kapitalisatie         | 01/01/2008              | LU0338394058     |
|                                   | C GBP  | Distributie           | 01/01/2008              | LU0338400046     |
| <b>Beheerder</b>                  | Peter Robson   |                       |                         |                  |
| <b>Netto-activa (op 30/06/16)</b> | € 140 miljoen  |                       |                         |                  |
| <b>Aanbevolen houdperiode</b>     | Meer dan 6 jaar  |                       |                         |                  |

### Beheer en Distributie

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

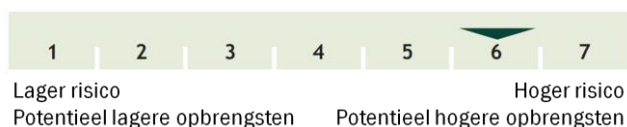
## Kwartaalverslag – TreeTop Global Opportunities – 2Q 2016

|   |   |
|---|---|
| <b>Sluiting van de ontvangst van orders</b> | 13:15   |
| <b>Goedgekeurd door Documenten</b>          | Frankrijk, Spanje, België, Nederland, Luxemburg, het Verenigd Koninkrijk, Zweden en Zwitserland<br>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 <a href="http://www.treetopam.com">www.treetopam.com</a> . |

### Kosten en belastingen

|   |  |
|---|--|
| <b>Toetredingskosten</b>  | Max. 5% vrij onderhandelbaar   |
| <b>Uitstapkosten</b>  | Niet van toepassing  |
| <b>Lopende kosten (31/12/15)</b>  | A: 1.51%; B: 1.51%; C: 1.50%   |
| <b>Prestatievergoeding</b>  | 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 |
| <b>Taks op beursverrichtingen</b>   | Klasse A, B : 1.32% max. € 2000 ; Klasse C : Niet van toepassing   |
| <b>Belgische bronbelasting bij terugbetaling</b>  | Niet van toepassing  |
| <b>Belgische roerende voorheffing</b>   | Klasse A, B : Niet van toepassing ; Klasse C : 27% op de dividenden  |
| <b>De fiscale regelgeving geldt voor de gemiddelde retail klant in de hoedanigheid van een natuurlijk persoon en Belgisch ingezetene.</b> |  |

### 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.

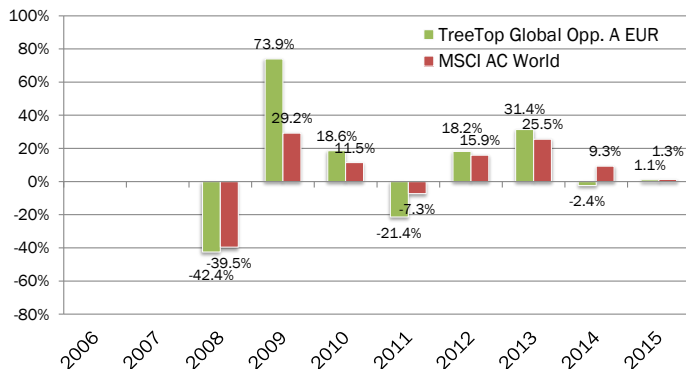
Als u meent geen voldoende antwoord ontvangen te hebben van onze kant, kunt u voor een klacht rond beleggingsproducten en -diensten contact opnemen met de Ombudsman voor de financiële sector: Bemiddelingsdienst Banken – Krediet – Beleggingen, Ombudsfin, North Gate II, Koning Albert II-laan 8 in B-1000 Brussel (internetsite: [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be) en e-mailadres: [ombudsman@ombudsfin.be](mailto:ombudsman@ombudsfin.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 30 Juni 2016

Evolutie van de NIW van TreeTop Global Opportunities A EUR<sup>1</sup> vs. MSCI All Country World<sup>2</sup>



Jaarlijkse prestatie van TreeTop Global Opportunities A EUR<sup>1</sup> vs. MSCI AC World<sup>2</sup> sinds 2008



Prestaties op 30 Juni 2016

|  | TreeTop Global Opp. A <sup>1</sup> | MSCI AC World <sup>2</sup> |
|--|------------------------------------|----------------------------|
| <b>Cumulatieve rendementen</b>             |                                    |                            |
| 1 maand                                    | -5.4%                              | -1.0%                      |
| 3 maanden                                  | -1.9%                              | 1.2%                       |
| YTD  | -7.8%                              | -0.3%                      |
| 1 jaar                                     | -13.6%                             | -3.2%                      |
| <b>Actuariële rendementen op jaarbasis</b> |                                    |                            |
| 3 jaar                                     | 2.3%                               | 8.2%                       |
| 5 jaar                                     | 2.8%                               | 8.0%                       |
| Sinds begin                                | 3.3%                               | 3.1%                       |

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.

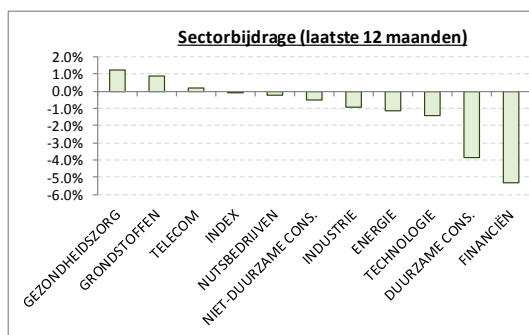
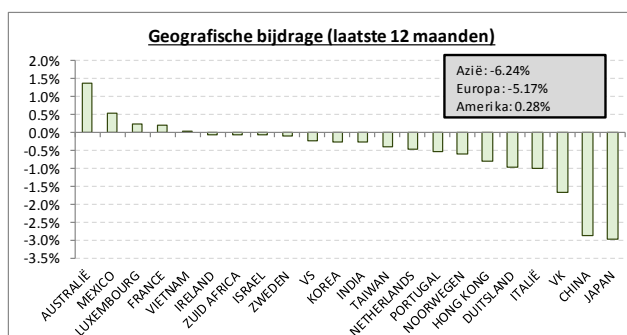
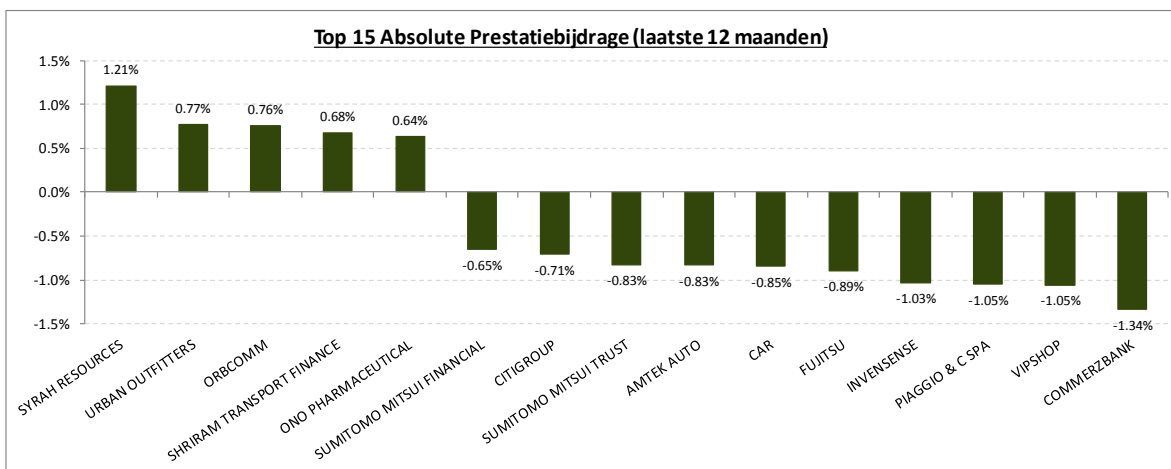
De rendementen zijn berekend in de basisvaluta (EUR), omvatten niet de instapvergoedingen of de belastingen die een Belgische natuurlijke persoon mogelijk moet betalen.

<sup>1</sup> 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](http://www.treetopam.com).

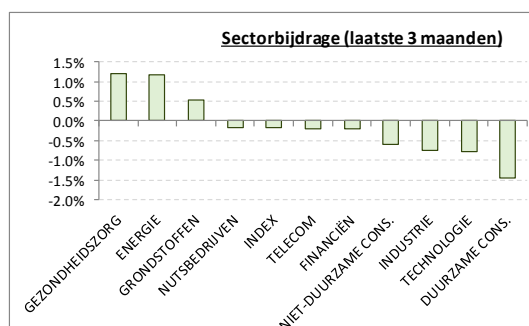
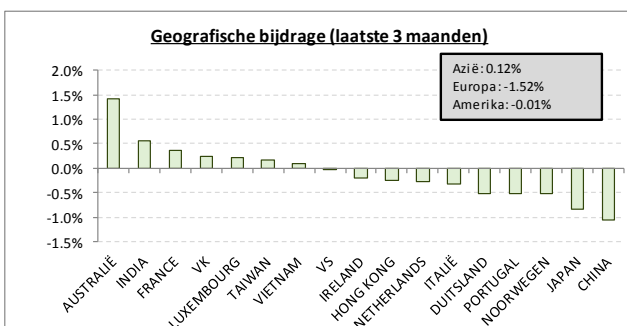
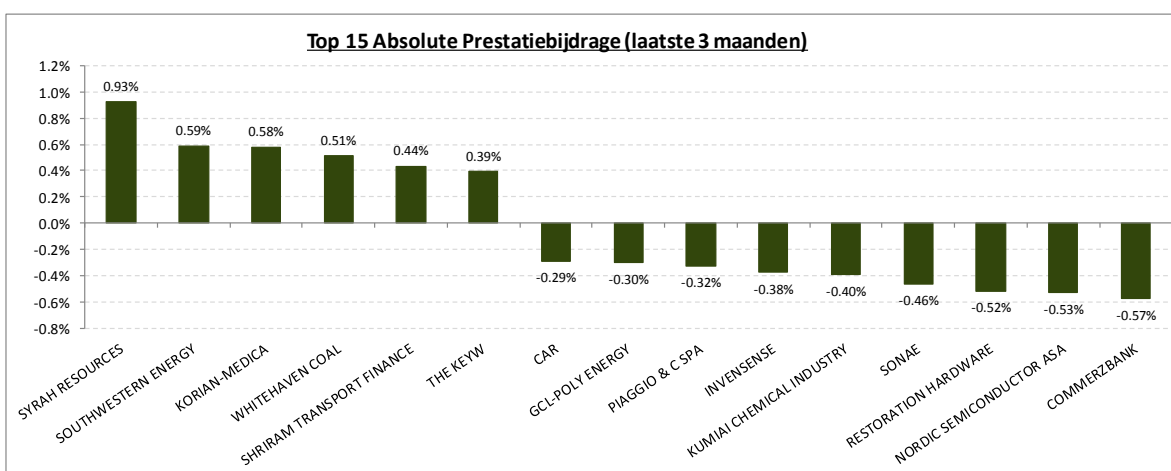
<sup>2</sup> Het beleggingsbeleid voorziet niet in een correlatie tussen de referentie-index (MSCI All Country World in lokale munt - code Bloomberg: NDLEACWF) en het compartiment. De prestatie van het compartiment kan dus verschillen van die van de index.

Analyse van de Prestatiebijdrage

Prestatiebijdrage voor de laatste 12 maanden (30 Juni 15 - 30 Juni 16)



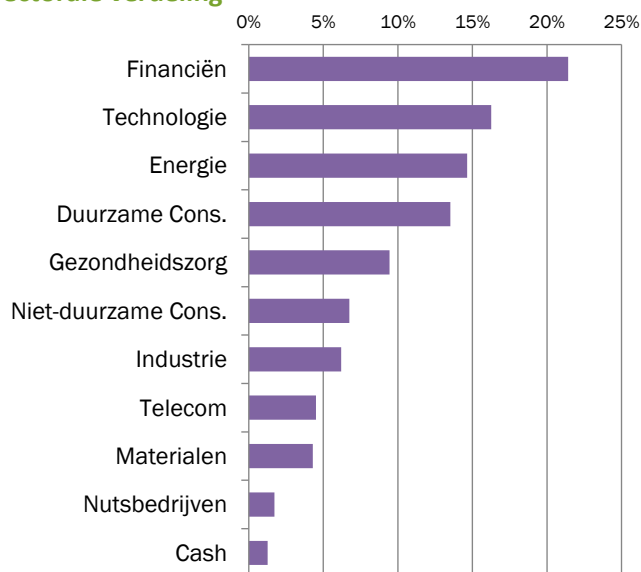
Prestatiebijdrage voor de laatste 3 maanden (31 Maart 16 - 30 Juni 16)



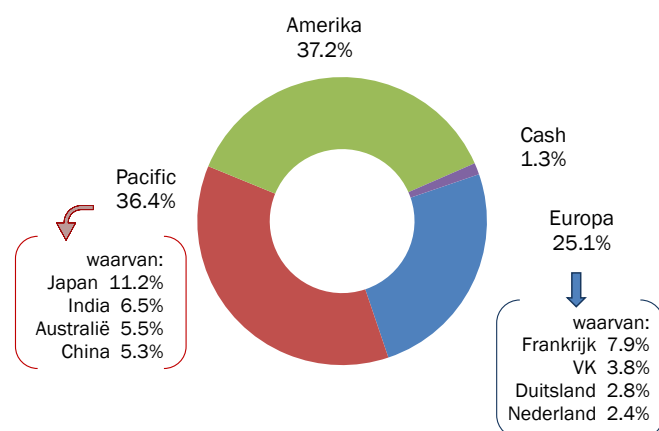
Bron : TreeTop Asset Management

## Structuur van de Portefeuille op 30 Juni 2016

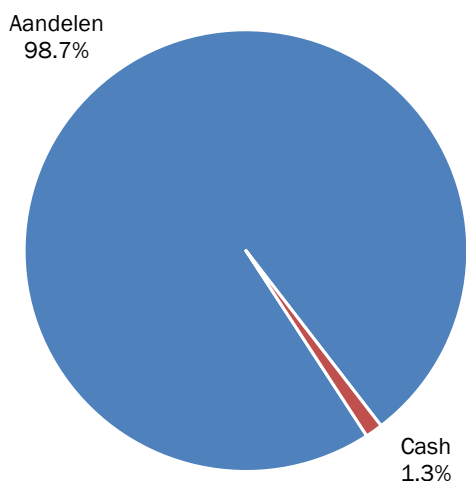
### Sectorale verdeling



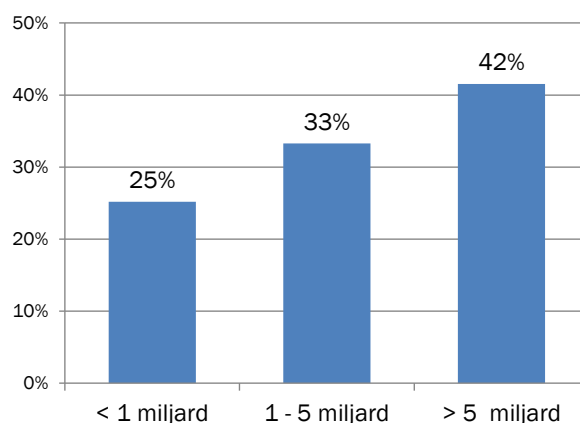
### Geografische verdeling



### Type effecten



### Beurskapitalisatie



Gemiddelde beurskapitalisatie : € 20.7 miljard

### Belangrijkste posities van de portefeuille

| Roer. Waard.  | Onderliggende                         | Sector            | Land      | % NIW        |
|---------------|---------------------------------------|-------------------|-----------|--------------|
| Aandelen      | KORIAN-MEDICA                         | GEZONDHEIDSZORG   | FRANKRIJK | 4.3%         |
| Aandelen      | CITIGROUP INC                         | FINANCIËN         | VS        | 3.6%         |
| Aandelen      | INDIABULLS HOUSING FINANCE WRT (CLSA) | FINANCIËN         | INDIA     | 3.1%         |
| Aandelen      | MODEC INC                             | ENERGIE           | JAPAN     | 2.8%         |
| Aandelen      | ORBCOMM INC                           | TELECOM           | VS        | 2.8%         |
| Aandelen      | LIVANOVA PLC                          | GEZONDHEIDSZORG   | VS        | 2.4%         |
| Aandelen      | FPT CORP WRT (JP)                     | TECHNOLOGIE       | VIETNAM   | 2.4%         |
| Aandelen      | SBM OFFSHORE NV                       | ENERGIE           | NEDERLAND | 2.4%         |
| Aandelen      | GLANBIA PLC                           | NIET-DUURZAME CON | IERLAND   | 2.3%         |
| Aandelen      | CHUBB LTD                             | FINANCIËN         | VS        | 2.3%         |
| <b>TOTAAL</b> |                                       |                   |           | <b>28.4%</b> |

Bron: TreeTop Asset Management



Samenstelling van de Portefeuille op 30 Juni 2016

| Onderliggende waarde             | Munt | Regio         | % portf      | Beurskap. mld. EUR | Sector              |
|----------------------------------|------|---------------|--------------|--------------------|---------------------|
| ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP       | USD  | AMER/VS       | 1.44         | 10.40              | TECHNOLOGIE         |
| ALPHABET INC                     | USD  | AMER/VS       | 1.56         | 431.12             | TECHNOLOGIE         |
| AMPLIFY SNACK BRANDS INC         | USD  | AMER/VS       | 1.23         | 0.99               | NIET-DUURZAME CONS. |
| ANADARKO PETROLEUM CORP          | USD  | AMER/VS       | 1.36         | 24.47              | ENERGIE             |
| BAIDU INC SPON ADR               | USD  | PAC/CHINA     | 1.90         | 51.49              | TECHNOLOGIE         |
| CAR INC                          | HKD  | PAC/CHINA     | 1.64         | 2.07               | DUURZAME CONS.      |
| CHUBB LTD                        | USD  | AMER/VS       | 2.27         | 54.67              | FINANCIËN           |
| CITIC TELECOM INTERNATIONAL      | HKD  | PAC/HK        | 1.72         | 1.15               | TELECOM             |
| CITIGROUP INC                    | USD  | AMER/VS       | 3.57         | 112.02             | FINANCIËN           |
| COMMERZBANK AG                   | EUR  | EUROPA        | 1.29         | 7.42               | FINANCIËN           |
| DEERE & CO                       | USD  | AMER/VS       | 0.99         | 22.93              | INDUSTRIE           |
| DEXCOM INC                       | USD  | AMER/VS       | 1.83         | 5.96               | GEZONDHEITZORG      |
| EATON CORP PLC                   | USD  | AMER/VS       | 1.52         | 24.63              | INDUSTRIE           |
| FINISAR CORPORATION              | USD  | AMER/VS       | 1.60         | 1.70               | TECHNOLOGIE         |
| FLIR SYSTEMS INC                 | USD  | AMER/VS       | 1.86         | 3.84               | INDUSTRIE           |
| FPT CORP                         | USD  | PAC/VIETNAM   | 2.38         | 0.77               | TECHNOLOGIE         |
| FUJITSU LTD                      | JPY  | PAC/JAPAN     | 2.03         | 6.75               | TECHNOLOGIE         |
| G8 EDUCATION LTD                 | AUD  | PAC/AUSTRALIË | 1.06         | 0.96               | DUURZAME CONS.      |
| GCL-POLY ENERGY HOLDINGS         | HKD  | PAC/HK        | 1.33         | 2.18               | ENERGIE             |
| GLANBIA PLC                      | EUR  | EUROPA        | 2.32         | 5.01               | NIET-DUURZAME CONS. |
| HORNBAACH HOLDING AG & CO KGA    | EUR  | EUROPA        | 1.50         | 0.98               | DUURZAME CONS.      |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE       | USD  | PAC/INDIA     | 3.06         | 3.76               | FINANCIËN           |
| INVESCO LTD                      | USD  | AMER/VS       | 1.20         | 9.60               | FINANCIËN           |
| JACANA MINERALS LTD              | AUD  | PAC/AUSTRALIË | 0.00         | 0.00               | MATERIALEN          |
| JPMORGAN CHASE & CO              | USD  | AMER/VS       | 1.36         | 204.60             | FINANCIËN           |
| JUST EAT PLC                     | VKP  | EUROPA        | 1.77         | 3.45               | DUURZAME CONS.      |
| KATAKURA INDUSTRIES CO LTD       | JPY  | PAC/JAPAN     | 0.47         | 0.35               | DUURZAME CONS.      |
| KEYCORP                          | USD  | AMER/VS       | 1.72         | 8.38               | FINANCIËN           |
| KORIAN-MEDICA                    | EUR  | EUROPA        | 4.32         | 2.31               | GEZONDHEITZORG      |
| KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY         | JPY  | PAC/JAPAN     | 0.80         | 0.47               | MATERIALEN          |
| LEKOIL LTD                       | VKP  | EUROPA        | 0.99         | 0.11               | ENERGIE             |
| LIVANOVA PLC                     | USD  | AMER/VS       | 2.41         | 2.22               | GEZONDHEITZORG      |
| MARUI CO LTD                     | JPY  | PAC/JAPAN     | 1.50         | 3.34               | DUURZAME CONS.      |
| MODEC INC                        | JPY  | PAC/JAPAN     | 2.80         | 0.77               | ENERGIE             |
| MONSANTO CO                      | USD  | AMER/VS       | 0.53         | 40.74              | MATERIALEN          |
| NORDIC SEMICONDUCTOR ASA         | NOK  | EUROPA        | 1.54         | 0.60               | TECHNOLOGIE         |
| ONO PHARMACEUTICAL CO LTD        | JPY  | PAC/JAPAN     | 0.88         | 22.79              | GEZONDHEITZORG      |
| ORBCOMM INC                      | USD  | AMER/VS       | 2.79         | 0.63               | TELECOM             |
| PATTERSON-UTI ENERGY INC         | USD  | AMER/VS       | 1.12         | 2.83               | ENERGIE             |
| PIAGGIO & C SPA                  | EUR  | EUROPA        | 1.56         | 0.57               | DUURZAME CONS.      |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS        | USD  | PAC/INDIA     | 1.59         | 0.92               | FINANCIËN           |
| PRIMAX ELECTRONICS LTD           | TWD  | PAC/TAIWAN    | 1.64         | 0.52               | TECHNOLOGIE         |
| QBE INSURANCE GROUP LTD          | AUD  | PAC/AUSTRALIË | 1.02         | 9.59               | FINANCIËN           |
| RESTORATION HARDWARE HOLDING     | USD  | AMER/VS       | 1.20         | 1.05               | DUURZAME CONS.      |
| SAFRAN SA                        | EUR  | EUROPA        | 1.83         | 25.41              | INDUSTRIE           |
| SAGA PLC                         | VKP  | EUROPA        | 1.08         | 2.58               | DUURZAME CONS.      |
| SBM OFFSHORE NV                  | EUR  | EUROPA        | 2.37         | 2.23               | ENERGIE             |
| SHRIRAM TRANSPORT FINANCE        | USD  | PAC/INDIA     | 1.88         | 3.63               | FINANCIËN           |
| SOLAREDGE TECHNOLOGIES           | USD  | AMER/VS       | 1.03         | 0.72               | TECHNOLOGIE         |
| SONAE                            | EUR  | EUROPA        | 1.04         | 1.41               | NIET-DUURZAME CONS. |
| SOUTHWESTERN ENERGY CO           | USD  | AMER/VS       | 1.39         | 5.57               | ENERGIE             |
| SUEZ ENVIRONNEMENT CO            | EUR  | EUROPA        | 1.72         | 7.67               | NUTSBEDRIJVEN       |
| SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDING    | JPY  | PAC/JAPAN     | 1.64         | 11.23              | FINANCIËN           |
| SYRAH RESOURCES LTD              | AUD  | PAC/AUSTRALIË | 1.91         | 1.06               | MATERIALEN          |
| TAIHEIYO CEMENT CORP             | JPY  | PAC/JAPAN     | 1.05         | 2.60               | MATERIALEN          |
| TENARIS SA                       | EUR  | EUROPA        | 1.76         | 15.36              | ENERGIE             |
| THE KEYW HOLDING CORP            | USD  | AMER/VS       | 1.14         | 0.36               | TECHNOLOGIE         |
| THU DUC HOUSING DEVELOPMENT      | USD  | PAC/VIETNAM   | 0.82         | 0.03               | FINANCIËN           |
| VIPSHOP HOLDING LTD ADR          | USD  | PAC/CHINA     | 1.74         | 6.72               | DUURZAME CONS.      |
| WHITEHAVEN COAL LTD              | AUD  | PAC/AUSTRALIË | 1.52         | 0.74               | ENERGIE             |
| WHOLE FOODS MARKET INC           | USD  | AMER/VS       | 2.15         | 9.26               | NIET-DUURZAME CONS. |
| <b>Totaal gewogen gemiddelde</b> |      |               | <b>98.74</b> | <b>20.73</b>       |                     |

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.