



TREETOP GLOBAL BALANCED

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

KWARTAALVERSLAG 3Q 2018

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 Balanced, een compartiment van TreeTop Global SICAV			
Rechtsvorm	Compartment 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 via het actieve beheer van een gediversifieerde portefeuille die verschillende activaklassen omvat. In normale marktomstandigheden belegt het compartiment in een gediversifieerde portefeuille die is samengesteld uit verschillende activaklassen. Het compartiment kan enerzijds beleggen in internationale aandelen, en anderzijds in rente-instrumenten, waaronder obligaties, geldmarktinstrumenten en bankdeposito's. De blootstelling aan rente-instrumenten wordt ofwel verkregen door directe beleggingen in deze instrumenten, ofwel door indirecte beleggingen via deelnemingsrechten van instellingen voor collectieve belegging die in dit type instrumenten beleggen. Het compartiment kan ook derivaten gebruiken voor beleggingsdoeleinden of om beleggingsrisico's te beperken (afdekking). Het compartiment kan beleggen in effecten van emittenten uit de hele wereld, inclusief uit opkomende markten, China en Rusland. De blootstelling van het compartiment aan de activaklasse van de aandelen zal niet meer bedragen dan 60%.</p> <p>Met als doelstelling de rendementsbronnen te diversifiëren, wordt het compartiment beheerd door verschillende fondsbeheerders van TreeTop Asset Management, die elk hun eigen globale actieve beheerbenadering hebben. De beheerder streeft ernaar om de posities in andere valuta's dan de Euro die meer dan 2,5% van de netto-inventariswaarde van de aandelenklasse vertegenwoordigen, af te dekken.</p> <p>Het compartiment wordt op discretionaire wijze beheerd, zonder verwijzingen naar indexen. Dit compartiment is misschien niet geschikt voor beleggers die van plan zijn hun geld binnen 4 jaar op te nemen.</p> <p>De AH en A aandelenklassen keren geen dividenden uit (dit betekent dat alle inkomsten die door het compartiment worden ontvangen, worden toegevoegd aan de aandelenprijs). De DH en D aandelenklassen zijn voornemens om jaarlijks een dividend uit te keren.</p> <p>U kunt dagelijks orders plaatsen om aandelen van het compartiment te kopen of te verkopen. Deze doelstellingen en het beleggingsbeleid zijn een getrouwe kopie van deze opgenomen in de EBi van het compartiment.</p>			
Aandelenklasse	Klasse	Dividendbeleid	Oprichtingsdatum	ISIN Code
	AH EUR	Kapitalisatie	15/11/2011	LU0694355487
	A EUR	Kapitalisatie	02/07/2018	LU1836394988
	DH EUR	Distributie	15/11/2011	LU0694355560
	D EUR	Distributie	02/07/2018	LU1836395019
Beheerders	Jacques Berghmans, Peter Robson en Andrew Dalrymple			
Netto-activa (op 28/09/18)	€ 28 miljoen			

Kwartaalverslag – TreeTop Global Balanced – 3Q 2018

Aanbevolen houdperiode	Meer dan 4 jaar
-------------------------------	-----------------

Beheer en Distributie

Beheermaatschappij	TreeTop Asset Management S.A., Beheermaatschappij 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 €
Sluiting van de ontvangst van orders	11:00
Goedgekeurd door	België en Luxemburg
Documenten	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

Instapkosten	Niet van toepassing
Uitstapkosten	Niet van toepassing
Lopende kosten (31/12/16)	AH: 1.35%; A: 1.26% (schatting) ; DH: 1.35% ; D: 1.26% (schatting)
Prestatievergoeding	12% van meer dan 50% van de opbrengst van de Duitse overheidsobligaties op 5 jaar
Taks op beursverrichtingen	Klassen A en AH : 1.32% max. € 4000 ; Klassen D en DH : Niet van toepassing
Belgische bronbelasting bij terugbetaling	30% bij de terugkoop (zie art. 19bis WIB)
Belgische roerende voorheffing	Klassen A en AH : Niet van toepassing ; Klassen D en DH : 30% 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 compartiment biedt geen kapitaalbescherming of kapitaalgarantie, noch een garantie op een vast rendement. Het risicoprofiel van het compartiment weerspiegelt de volgende factoren: 1) tot 60% van het compartiment kan belegd worden in aandelen, 2) zij kan een deel van zijn portefeuille beleggen in warrants of callopties op aandelen die volatieler zijn dan aandelen en hun waarde op de vervaldatum kunnen verliezen en, 3) zij kan bepaalde economische sectoren of regio's bevoordelen, inclusief opkomende markten.

Daarnaast is het compartiment blootgesteld aan andere risico's: liquiditeits- (converteerbare obligaties kunnen moeilijk gewaardeerd of moeilijk verkocht worden op een gewenst tijdstip tegen een gewenste prijs), wanbetaling (de obligaties van een emittent kunnen waardeeloos worden als deze niet in staat is zijn schulden terug te betalen), 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

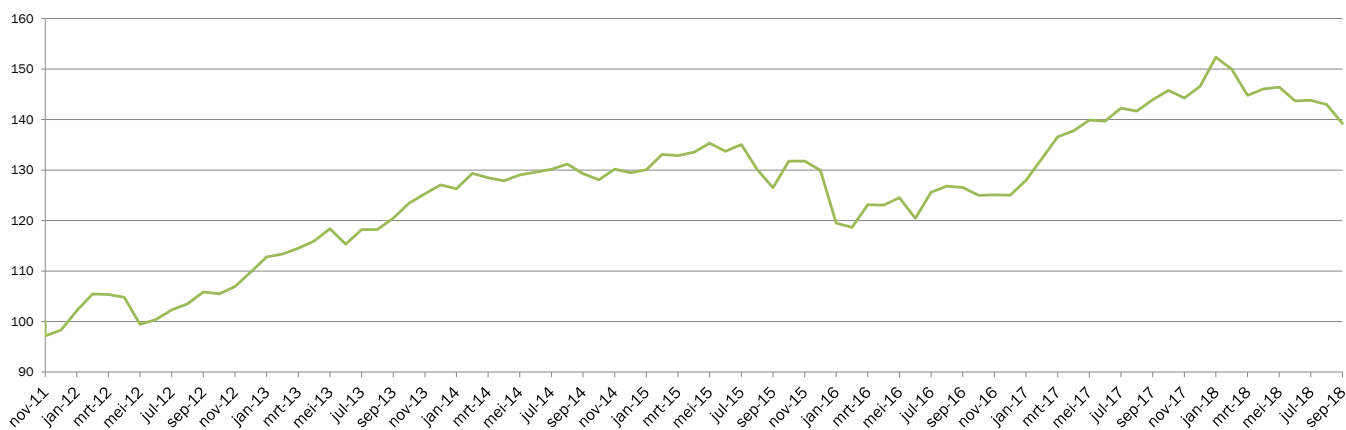
De cijfers in het kwartaalverslag werden niet geauditeerd. Daarnaast is het kwartaalverslag geen beleggingsadvies beschouwd mogen worden.

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.

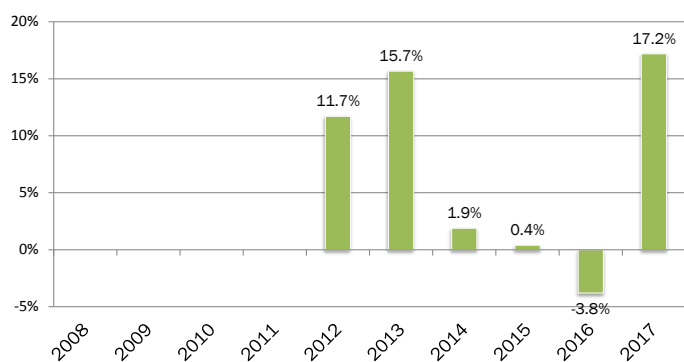
Als u meent geen voldoende antwoord ontvangen te hebben van onze kant, kunt u voor een klacht rond beleggingsproducten en -diensten contact opnemen met de Ombudsman voor de financiële sector: Bemiddelingsdienst Banken – Krediet – Beleggingen, Ombudsfin, North Gate II, Koning Albert II-laan 8 in B-1000 Brussel (internetsite: www.ombudsfin.be en e-mailadres: 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 Balanced AH EUR op 28 September 2018

Evolutie van de NIW van TreeTop Global Balanced AH EUR¹



Jaarlijkse prestatie van TreeTop Global Balanced AH EUR¹ sinds 2012



Prestaties op 28 September 2018

TreeTop Global Balanced AH EUR	
Cumulatieve rendementen	
1 maand	-2.6%
3 maanden	-3.1%
YTD	-5.0%
1 jaar	-3.3%
Actuariële rendementen op jaarbasis	
3 jaar	3.2%
5 jaar	2.9%
Sinds begin	4.9%

Bronnen: Degroof Petercam Asset Services (basis 100 sinds begin: 15/11/2011).

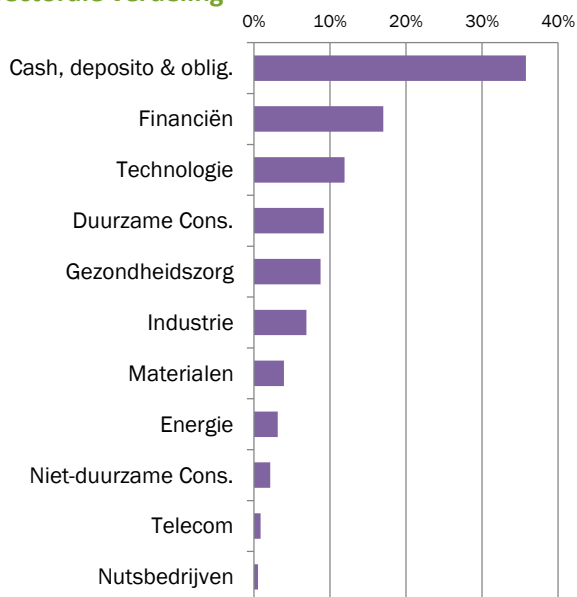
In het verleden behaalde resultaten en de evolutie van de NIW van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

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

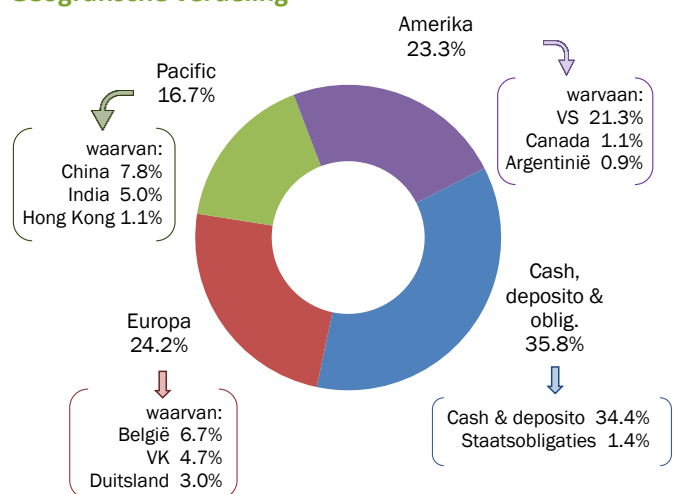
¹ Andere aandelenklassen bestaan (A EUR, DH EUR, D EUR), en de rendementen alsook de evolutie van de netto inventariswaarde zijn kosteloos beschikbaar op aanvraag bij TreeTop Asset Management en staan eveneens ook op de site www.treetopam.com.

Structuur van de Portefeuille op 28 September 2018

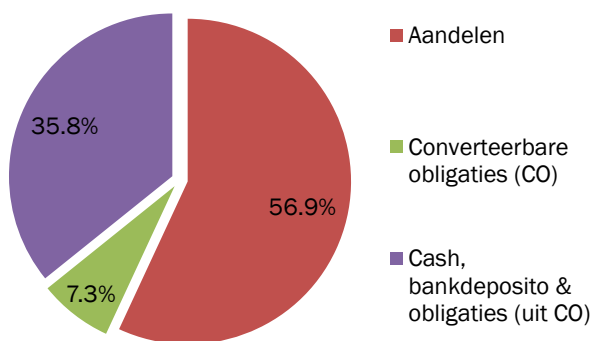
Sectorale verdeling



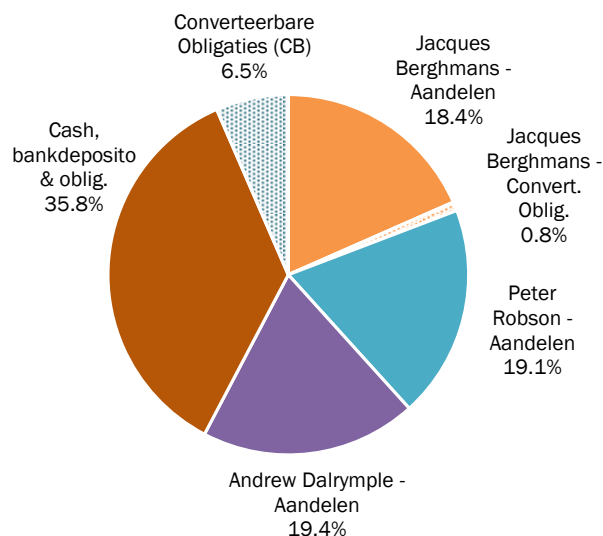
Geografische verdeling



Type effecten



Portefeuilleverdeling



Belangrijkste posities van de portefeuille

Roer. Waard.	Emittent	Onderliggende	Sector	Land	% NIW
Converteerb. Obligatie	FORTIS BANK LIB+2.0% (perp)	AGEAS "cashes"	FINANCIËN	BELGIË	6%
Aandelen	NORWEGIAN FINANS HLDG	NORWEGIAN FINANS HLDG	FINANCIËN	NOORWEGEN	2%
Aandelen	FUFENG GROUP	FUFENG GROUP	MATERIALEN	CHINA	2%
Aandelen	ASHTREAD GROUP	ASHTREAD GROUP	INDUSTRIE	VK	2%
Staatsobligatie	ITALIAN GVT BOND 5.5% 2022	-	STAATSOBLIGATIE	ITALIË	1%
Warrant	CLSA 2020	INDIABULLS H.F.	FINANCIËN	INDIA	1%
Aandelen	ZOPLUS	ZOPLUS	DUURZAME CONS.	DUITSLAND	1%
Aandelen	IWG	IWG	FINANCIËN	VK	1%
Aandelen	ALLIANCE DATA	ALLIANCE DATA	TECHNOLOGIE	VS	1%
Aandelen	ABIOMED	ABIOMED	GEZONDHEIDSZORG	VS	1%
TOTAAL					18%

Bron: TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 28 September 2018 (1/3)

Onderliggende waarde	Regio	% portf	Sector	Type effecten
STRATEGIC INTL GRP LTD 0% 21/07/22	PAC/CHINA	0.83	GEZONDHEITZORG	Convert. Oblig.
ABIOMED INC	AMER/VS	0.90	GEZONDHEITZORG	Aandelen
ADANI PORTS & SPECIAL ECON WRT (CLSA)	PAC/INDIA	0.61	INDUSTRIE	Aandelen
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	PAC/INDIA	0.45	INDUSTRIE	Aandelen
ADECOAGRO SA	AMER/ARGENTINIË	0.39	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
ADOBE SYSTEMS INC	AMER/VS	0.87	TECHNOLOGIE	Aandelen
AERIE PHARMACEUTICALS INC	AMER/VS	0.30	GEZONDHEITZORG	Aandelen
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FRP	EUROPA	6.48	FINANCIËN	Convert. Oblig.
AIMMUNE THERAPEUTICS INC	AMER/VS	0.24	GEZONDHEITZORG	Aandelen
AIRBUS GROUP NV	EUROPA	0.54	INDUSTRIE	Aandelen
ALIBABA GROUP HOLDING ADR	PAC/CHINA	0.63	DUURZAME CONS.	Aandelen
ALIGN TECHNOLOGY INC	AMER/VS	0.68	GEZONDHEITZORG	Aandelen
ALLERGAN PLC	AMER/VS	0.36	GEZONDHEITZORG	Aandelen
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	AMER/VS	0.90	TECHNOLOGIE	Aandelen
AMAZON.COM INC	AMER/VS	0.81	DUURZAME CONS.	Aandelen
AMG ADVANCED METALLURGICAL	EUROPA	0.37	MATERIALEN	Aandelen
ANADARKO PETROLEUM CORP	AMER/VS	0.21	ENERGIE	Aandelen
ANSYS	AMER/VS	0.46	TECHNOLOGIE	Aandelen
ANTHEM INC	AMER/VS	0.38	GEZONDHEITZORG	Aandelen
AROUNDTOWN SA	EUROPA	0.38	FINANCIËN	Aandelen
ASHTAD GROUP PLC	EUROPA	1.52	INDUSTRIE	Aandelen
AUTOHOME INC-ADR	PAC/CHINA	0.63	TECHNOLOGIE	Aandelen
BANCO DE SABADELL SA	EUROPA	0.49	FINANCIËN	Aandelen
BANCO MACRO SA ADR	AMER/ARGENTINIË	0.26	FINANCIËN	Aandelen
BAOZUN INC-SPN ADR	PAC/CHINA	0.80	TECHNOLOGIE	Aandelen
BEST PACIFIC INTERNATIONAL H	PAC/CHINA	0.23	DUURZAME CONS.	Aandelen
BIOCARTIS NV	EUROPA	0.25	GEZONDHEITZORG	Aandelen
BIOGEN INC	AMER/VS	0.51	GEZONDHEITZORG	Aandelen
BURFORD CAPITAL LTD	AMER/VS	0.46	FINANCIËN	Aandelen
CAMECO CORP	AMER/CANADA	0.37	ENERGIE	Aandelen
CELGENE CORP	AMER/VS	0.42	GEZONDHEITZORG	Aandelen
CHEGG INC	AMER/VS	0.41	DUURZAME CONS.	Aandelen
CIENA CORP	AMER/VS	0.49	TELECOM	Aandelen
CINTAS CORP	AMER/VS	0.32	INDUSTRIE	Aandelen
CITIGROUP INC	AMER/VS	0.63	FINANCIËN	Aandelen
CRITEO SA-SPON ADR	EUROPA	0.73	DUURZAME CONS.	Aandelen
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	PAC/CHINA	0.28	DUURZAME CONS.	Aandelen
CUBIC CORP	AMER/VS	0.48	INDUSTRIE	Aandelen
DALI FOODS GROUP CO LTD	PAC/CHINA	0.77	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
DESPEGAR.COM CORP	AMER/ARGENTINIË	0.26	DUURZAME CONS.	Aandelen
...

Bron: TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 28 September 2018 (2/3)

Onderliggende waarde	Regio	% portf	Sector	Type effecten
...
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUROPA	0.64	FINANCIËN	Aandelen
DILIP BUILDCON LTD	PAC/INDIA	0.35	INDUSTRIE	Aandelen
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUROPA	0.26	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
DOWDUPONT INC	AMER/VS	0.34	MATERIALEN	Aandelen
EVR HOLDINGS PLC	EUROPA	0.03	TECHNOLOGIE	Aandelen
EXACT SCIENCES CORP	AMER/VS	0.26	GEZONDHEITZORG	Aandelen
FERGUSON PLC	EUROPA	0.47	INDUSTRIE	Aandelen
FLIR SYSTEMS INC	AMER/VS	0.40	INDUSTRIE	Aandelen
FORTUM	EUROPA	0.53	NUTSBEDRIJVEN	Aandelen
FPT CORP WRT (JPM)	PAC/VIETNAM	0.44	TECHNOLOGIE	Aandelen
FUFENG GROUP LTD	PAC/CHINA	1.80	MATERIALEN	Aandelen
GETINGE AB-B SHS	EUROPA	0.28	GEZONDHEITZORG	Aandelen
GILDAN ACTIVEWEAR INC	AMER/CANADA	0.68	DUURZAME CONS.	Aandelen
GODREJ PROPERTIES LTD WRT (CLSA)	PAC/INDIA	0.33	FINANCIËN	Aandelen
GVC HOLDINGS	EUROPA	0.28	DUURZAME CONS.	Aandelen
HEALTH AND HAPPINESS H&H INT	PAC/HK	0.42	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
HYPOPORT AG	EUROPA	0.62	FINANCIËN	Aandelen
INDIABULLS HOUSING FINANCE	PAC/INDIA	0.15	FINANCIËN	Aandelen
INDIABULLS HOUSING FINANCE WRT (CLSA)	PAC/INDIA	1.27	FINANCIËN	Aandelen
INDIABULLS HOUSING FINANCE WRT (ML)	PAC/INDIA	0.20	FINANCIËN	Aandelen
INTERROLL HOLDING	EUROPA	0.45	INDUSTRIE	Aandelen
INTUITIVE SURGICAL INC	AMER/VS	0.69	GEZONDHEITZORG	Aandelen
INVESCO LTD	AMER/VS	0.18	FINANCIËN	Aandelen
IQE PLC	EUROPA	0.63	TECHNOLOGIE	Aandelen
ITALIAN GOVT BOND 5.5% 01/11/22	EUROPA	1.38	STAATSOBLIG.	Staatsobligatie
ITRON INC	AMER/VS	0.61	TECHNOLOGIE	Aandelen
IWG PLC	EUROPA	1.08	FINANCIËN	Aandelen
JACANA MINERALS LTD	PAC/AUSTRALIË	0.00	MATERIALEN	Aandelen
KEYWORDS STUDIOS PLC	EUROPA	0.74	TECHNOLOGIE	Aandelen
LEKOIL LTD	EUROPA	0.21	ENERGIE	Aandelen
MAN WAH HOLDINGS LTD	PAC/HK	0.68	DUURZAME CONS.	Aandelen
MATCH GROUP INC	AMER/VS	0.79	TECHNOLOGIE	Aandelen
MERRY ELECTRONICS CO LTD	PAC/TAIWAN	0.23	TECHNOLOGIE	Aandelen
MODEC INC	PAC/JAPAN	0.53	ENERGIE	Aandelen
MOMO INC-SPON ADR	PAC/CHINA	0.36	TECHNOLOGIE	Aandelen
NATIONAL OILWELL VARCO INC	AMER/VS	0.72	ENERGIE	Aandelen
NETFLIX	AMER/VS	0.77	DUURZAME CONS.	Aandelen
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	EUROPA	0.15	TECHNOLOGIE	Aandelen
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	EUROPA	1.90	FINANCIËN	Aandelen
NOVOCURE LTD	AMER/VS	0.26	GEZONDHEITZORG	Aandelen
...

Bron: TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 28 September 2018 (3/3)

Onderliggende waarde	Regio	% portf	Sector	Type effecten
...
NUANCE COMMUNICATIONS INC	AMER/VS	0.57	TECHNOLOGIE	Aandelen
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	PAC/JAPAN	0.52	GEZONDHEITZORG	Aandelen
ORBCOMM INC	AMER/VS	0.37	TELECOM	Aandelen
PARTNERS GROUP HOLDING	EUROPA	0.61	FINANCIËN	Aandelen
PAYPAL HOLDINGS INC	AMER/VS	0.56	TECHNOLOGIE	Aandelen
PRESTIGE ESTATES PROJECTS	PAC/INDIA	0.21	FINANCIËN	Aandelen
PRESTIGE ESTATES PROJECTS WRT (CLSA)	PAC/INDIA	0.34	FINANCIËN	Aandelen
PTC INC	AMER/VS	0.45	TECHNOLOGIE	Aandelen
RELIANCE NIPPON LIFE ASSET M	PAC/INDIA	0.19	FINANCIËN	Aandelen
RELIANCE NIPPON LIFE ASSET M WRT (CLSA)	PAC/INDIA	0.11	FINANCIËN	Aandelen
SAFRAN SA	EUROPA	0.35	INDUSTRIE	Aandelen
SEEING MACHINES LTD	PAC/AUSTRALIË	0.40	TECHNOLOGIE	Aandelen
SHAKEY'S PIZZA ASIA VENTURES	PAC/FILIPPIJNEN	0.21	DUURZAME CONS.	Aandelen
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUROPA	0.32	ENERGIE	Aandelen
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	AMER/VS	0.32	INDUSTRIE	Aandelen
SKECHERS USA INC CL A	AMER/VS	0.76	DUURZAME CONS.	Aandelen
SOUTHWESTERN ENERGY CO	AMER/VS	0.24	ENERGIE	Aandelen
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	EUROPA	0.80	TECHNOLOGIE	Aandelen
STAAR SURGICAL CO	AMER/VS	0.49	GEZONDHEITZORG	Aandelen
SYNEOS HEALTH	AMER/VS	0.35	GEZONDHEITZORG	Aandelen
SYRAH RESOURCES LTD	PAC/AUSTRALIË	0.38	MATERIALEN	Aandelen
TACTILE SYSTEMS TECHNOLOGY I	AMER/VS	0.52	GEZONDHEITZORG	Aandelen
TECHNIPFMC PLC	EUROPA	0.51	ENERGIE	Aandelen
TENCENT HOLDINGS LTD	PAC/CHINA	0.40	TECHNOLOGIE	Aandelen
TRANSUNION	AMER/VS	0.63	INDUSTRIE	Aandelen
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUROPA	0.49	TECHNOLOGIE	Aandelen
ULTA BEAUTY INC	AMER/VS	0.46	DUURZAME CONS.	Aandelen
UPL LTD	PAC/INDIA	0.06	MATERIALEN	Aandelen
UPL LTD WRT (CLSA)	PAC/INDIA	0.30	MATERIALEN	Aandelen
UPL LTD WRT (JP)	PAC/INDIA	0.44	MATERIALEN	Aandelen
US SILICA HOLDINGS INC	AMER/VS	0.24	MATERIALEN	Aandelen
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	PAC/CHINA	0.73	DUURZAME CONS.	Aandelen
WANDISCO PLC	EUROPA	0.31	TECHNOLOGIE	Aandelen
WIN SEMICONDUCTORS CORP	PAC/TAIWAN	0.11	TECHNOLOGIE	Aandelen
WIRECARD AG	EUROPA	0.47	FINANCIËN	Aandelen
XAAR PLC	EUROPA	0.17	TECHNOLOGIE	Aandelen
ZHOU HEI YA INTERNATIONAL HO	PAC/CHINA	0.29	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
ZOETIS INC	AMER/VS	0.50	GEZONDHEITZORG	Aandelen
ZOPLUS AG	EUROPA	1.24	DUURZAME CONS.	Aandelen
TOTAAL		65.63		

* Opmerking: 20,48% van het compartiment is belegd in Amundi monetaire fondsen (AMUNDI 12-24 M-IC en AMUNDI 6 M-EEUR).

LEXICON

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).