



## TreeTop Sequoia Equity Compartiment de TreeTop Global SICAV

Géré par TreeTop Asset Management S.A., Société de gestion de droit luxembourgeois

Le présent Rapport Trimestriel à lui seul ne donne pas une information complète sur la SICAV et doit donc être lu préalablement à tout investissement, conjointement avec le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI), le prospectus ainsi que le dernier rapport annuel/semestriel de la SICAV.

### Fiche Technique

#### Informations Générales

<b>Nom du compartiment</b>	TreeTop Sequoia Equity, un compartiment de TreeTop Global SICAV			
<b>Forme Juridique</b>	Compartiment d'une SICAV de droit luxembourgeois			
<b>Type de produit financier</b>	Organisme de Placement Collectif			
<b>Durée du produit</b>	Indéterminée			
<b>Devise</b>	EUR			
<b>Objectif d'investissement</b>	<p>Le compartiment vise à augmenter la valeur de votre investissement sur le long terme. Dans des conditions normales de marché, le compartiment investit principalement dans des actions d'émetteurs du monde entier, en ce compris les marchés émergents, la Chine et la Russie. Le compartiment investit également dans d'autres types de valeurs compatibles avec son objectif d'investissement. Le compartiment peut utiliser des instruments dérivés à des fins d'investissement ou pour réduire les risques inhérents aux investissements (couverture). Sur base de critères tels que l'innovation, la qualité de la direction de l'entreprise, sa valorisation et son leadership, le gestionnaire sélectionne des sociétés dans le monde qui, à ses yeux, apparaissent offrir de solides perspectives de croissance ou dont les titres lui semblent sous-évalués. Le compartiment investit dans un portefeuille concentré composé d'actions de ces sociétés et/ou dans des instruments convertibles en actions ou donnant droit d'acquérir des actions de ces sociétés. Le compartiment investit principalement dans des sociétés à moyenne et grande capitalisation. Pour la classe AH uniquement, le gestionnaire a pour objectif de couvrir les positions en devises autres que l'Euro représentant plus de 2.5% de la valeur nette d'inventaire de la classe d'actions.</p> <p>L'indice MSCI All Country World constitue une référence pour l'univers d'investissement du gestionnaire du fonds. Il est uniquement indiqué à titre informatif : le compartiment est en effet géré de manière discrétionnaire et la composition de son portefeuille divergera grandement de celle de l'indice.</p> <p>Le compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 6 ans.</p> <p>Les classes d'actions ne distribuent pas de dividendes (ce qui signifie que le revenu généré par le compartiment est ajouté au prix de l'action).</p> <p>Vous pouvez placer quotidiennement des ordres d'achat ou de vente d'actions du compartiment. Ces objectifs et la politique d'investissement sont une copie conforme de ceux repris dans le DICI du compartiment.</p>			
<b>Classes d'actions</b>	<b>Classe</b>	<b>Type de parts</b>	<b>Date de lancement</b>	<b>Code ISIN</b>
	AH EUR	Capitalisation	22/06/2006	LU0257173335
	A EUR	Capitalisation	02/07/2018	LU1836394475
	B USD	Capitalisation	22/06/2006	LU0257174143
	C GBP	Capitalisation	01/02/2007	LU0285817697
<b>Gestionnaire</b>	Jacques Berghmans			

<b>Actifs nets (au 30/09/2020)</b>	€ 100 millions
<b>Horizon de placement</b>	Plus de 6 ans

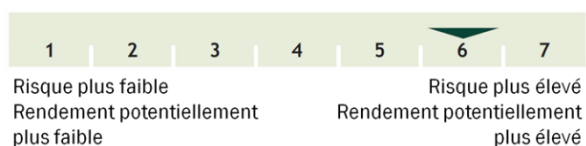
### Gestion et Distribution

<b>Société de gestion</b>	TreeTop Asset Management S.A., société de gestion de droit luxembourgeois
<b>Banque dépositaire</b>	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
<b>Service financier (Belgique)</b>	Banque Degroof Petercam S.A.
<b>Service financier (Luxembourg)</b>	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
<b>Auditeur externe</b>	PricewaterhouseCoopers
<b>Calcul de VNI</b>	Quotidien
<b>Consultation des VNIs</b>	Les VNIs sont publiées dans l'Echo et De Tijd
<b>Souscription initiale minimum</b>	250 € / \$ / £
<b>Clôture de la réception des ordres</b>	13h15
<b>Agréé en</b>	France, Espagne, Belgique, Pays-Bas, Luxembourg et Suisse
<b>Documents</b>	Le DICI ainsi que le prospectus et les rapports périodiques du compartiment, en français, anglais et néerlandais, sont disponibles sur simple demande et sans frais à TreeTop Asset Management S.A. 12 rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg, auprès de l'établissement assurant le service financier en Belgique: Banque Degroof Petercam NV/SA, rue de l'Industrie 44 à B-1040 Bruxelles ou sur <a href="http://www.treetopam.com">www.treetopam.com</a> .

### Frais et fiscalité

<b>Frais d'entrée</b>	Néant
<b>Frais de sortie</b>	Néant
<b>Frais courants au 31/12/19</b>	AH: 1.64%; A: 1.66%; B: 1.63%; C: 1.65%
<b>Commission de performance</b>	12% de la hausse journalière de la valeur du compartiment si le cours de l'action dépasse le cours le plus élevé de l'action jamais atteint par le compartiment
<b>Taxe boursière à la sortie</b>	1.32% max. € 4000
<b>Taxe belge sur l'épargne</b>	Non applicable
<b>Précompte mobilier belge</b>	Non applicable
	<b>Le régime fiscal s'applique à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge.</b>

### Profil de risque et de rendement



Le compartiment n'offre ni protection ou garantie du capital ni rendement garanti. Le niveau de risque du compartiment reflète les facteurs suivants : 1) il investit dans un nombre limité d'actions et 2) il peut favoriser des secteurs économiques particuliers ou des régions particulières, y compris les marchés émergents.

En outre, il est exposé aux risques de liquidité (difficulté de vendre les obligations convertibles au prix souhaité et au moment voulu), de contrepartie (si une entité avec laquelle le compartiment fait affaire venait à ne plus être disposée à honorer ses engagements ou ne serait plus en mesure de le faire) et juridiques et fiscaux (changements apportés à la législation étrangère, parfois rétroactivement).

### Informations Légales

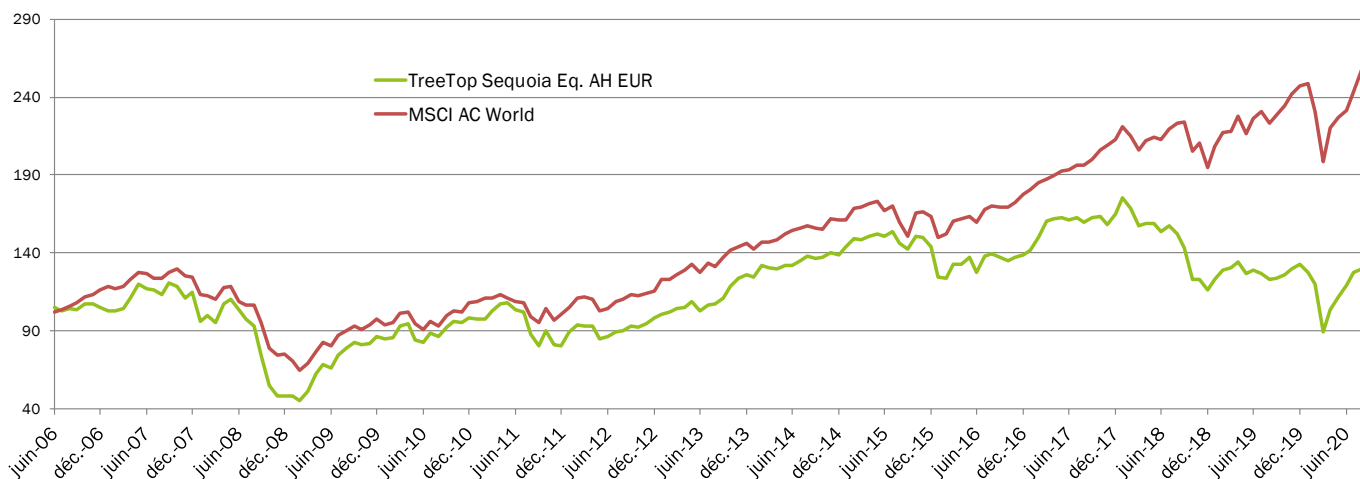
Les chiffres renseignés dans le présent rapport trimestriel de gestion n'ont pas été audités. Par ailleurs, le présent rapport trimestriel de gestion ne constitue en aucun cas un conseil en investissement.

Les plaintes et réclamations peuvent être adressées à l'attention du « Compliance officer », à l'adresse suivante : TreeTop Asset Management Belgium, rue des Francs 79 - 1040 Bruxelles. Nous vous enverrons un accusé de réception dans les 5 jours ouvrables. Nous analyserons votre plainte et y apporterons une réponse circonstanciée dans le mois suivant la réception de celle-ci, pour autant que la plainte soit complète et précise.

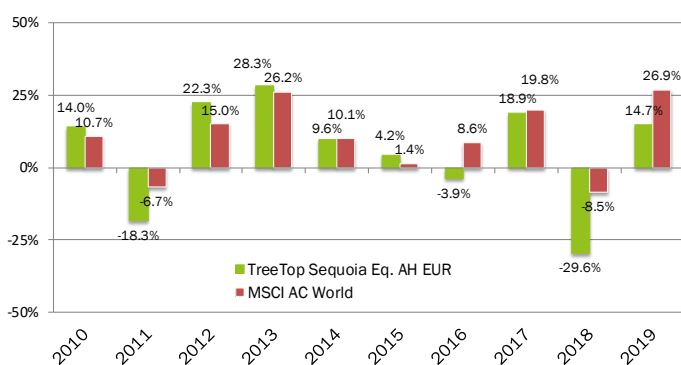
Pour toute réclamation relative aux produits et services d'investissement, vous pouvez vous adresser à l'Ombudsfin du secteur financier : Service de médiation Banques – crédits – placements, North Gate II, Avenue Roi Albert II 8 à B-1000 Bruxelles (www.ombudsfin.be ou ombudsman@ombudsfin.be). Le service de médiation pourra suggérer des solutions pour le règlement du différend. A défaut d'accord sur les solutions proposées, chaque partie peut saisir les tribunaux compétents.

## Performances de TreeTop Sequoia Equity AH EUR au 30 Septembre 2020

### Evolution de la VNI de TreeTop Sequoia Equity AH EUR<sup>1</sup> vs. MSCI All Country World<sup>2</sup>



### Performances annuelles de TreeTop Sequoia Equity AH EUR<sup>1</sup> et du MSCI AC World<sup>2</sup> depuis 2010



### Résumé des performances au 30 Septembre 2020

	TreeTop Sequoia Equity AH EUR <sup>1</sup>	MSCI AC World <sup>2</sup>
<b>Rendements cumulés</b>		
1 mois	-3.6%	-3.4%
3 mois	4.7%	7.7%
YTD	-5.9%	0.9%
1 an	1.5%	8.9%
<b>Rendements actuariels annualisés</b>		
3 ans	-8.3%	7.5%
5 ans	-2.6%	10.6%
10 ans	3.1%	9.6%
Origine <sup>3</sup>	1.6%	6.6%

Sources : Degroof Petercam Asset Services et Bloomberg pour la période 2006 - 2020 (base 100 au 22/06/06).

Les performances passées et l'évolution de la VNI ne constituent pas une garantie des performances futures.

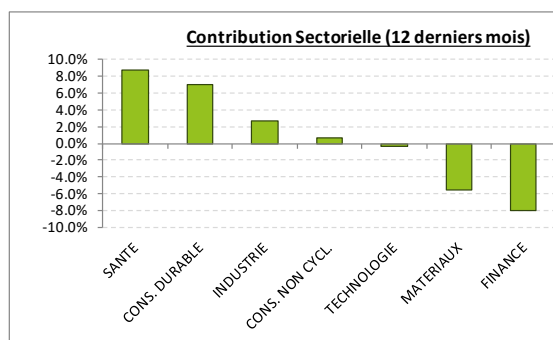
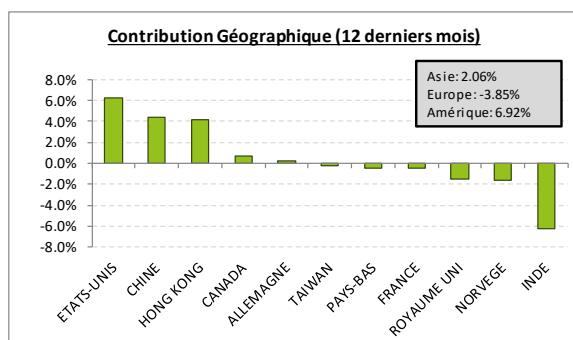
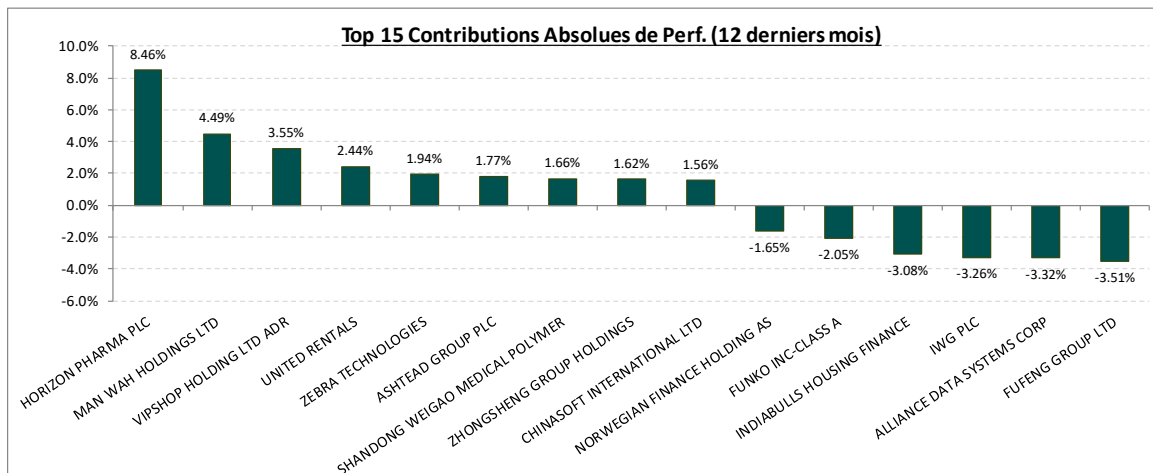
Les rendements, calculés dans la devise de référence (EUR), ne tiennent pas compte de frais d'entrée ni de taxes qu'une personne physique résidente belge pourrait éventuellement avoir à payer.

<sup>1</sup> D'autres classes d'actions existent (A EUR, B USD et C GBP), et les rendements y relatifs ainsi que l'évolution de la valeur nette d'inventaire sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de TreeTop Asset Management et figurent également sur le site [www.treetopam.com](http://www.treetopam.com).

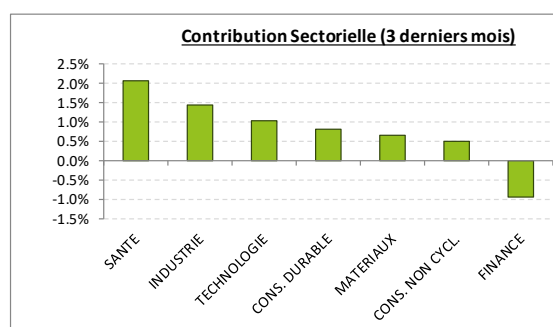
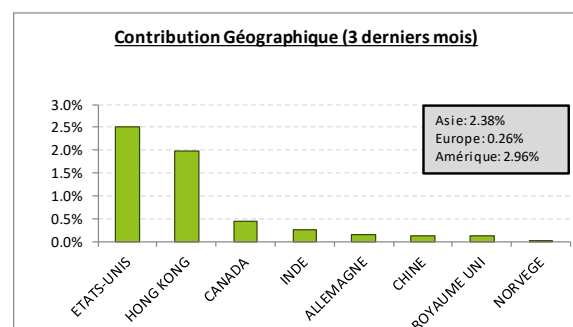
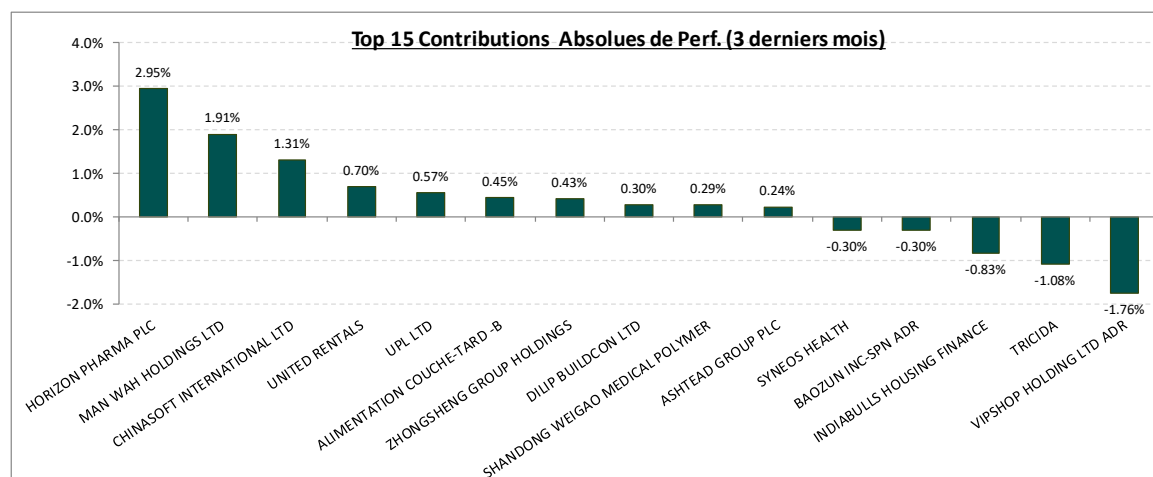
<sup>2</sup> La politique d'investissement ne prévoit pas de corrélation entre l'indice de référence (MSCI All Country World en devise locale - code Bloomberg : NDLEACWF) et le compartiment. Par conséquent, la performance du compartiment peut différer de celle de l'indice

# Analyse de la Contribution de Performance

## Contribution de Performance sur les 12 derniers mois (30 Sept. 19 - 30 Sept. 20)



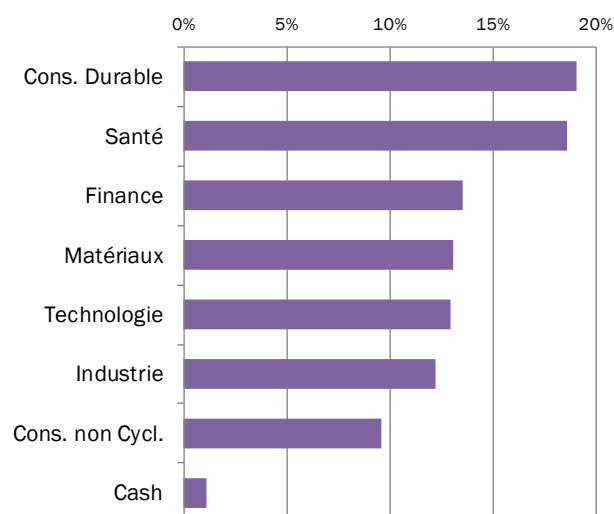
## Contribution de Performance sur les 3 derniers mois (30 Juin 20 - 30 Sept. 20)



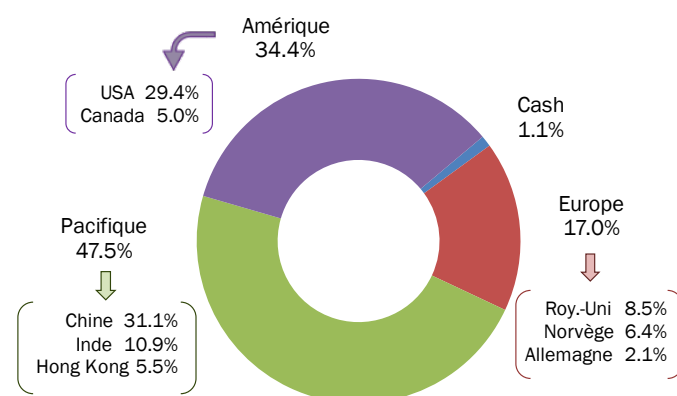
Source : TreeTop Asset Management

# Structure du Portefeuille au 30 Septembre 2020

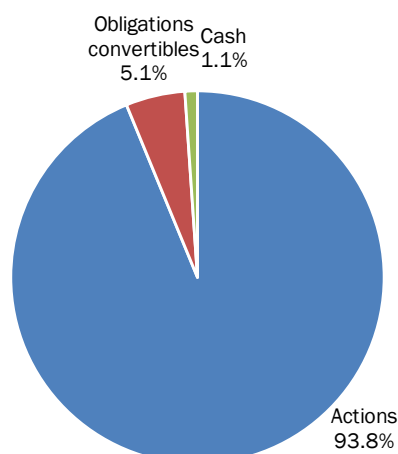
## Diversification sectorielle



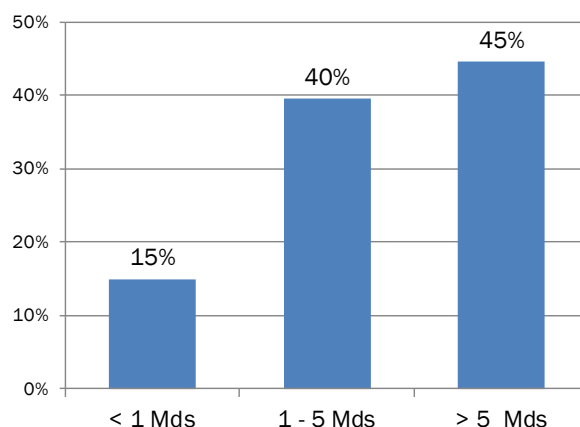
## Diversification géographique



## Type de valeurs mobilières



## Capitalisation boursière



Capitalisation boursière moyenne : € 7.3 milliards

## Principales positions du portefeuille

Valeur Mob.	Emetteur	Sous-jacent	Secteur	Pays	% VNI
Action	HORIZON THERAPEUTICS	HORIZON THERAPEUTICS SANTÉ	SANTÉ	USA	10%
Action	FUFENG GROUP	FUFENG GROUP	MATÉRIAUX	CHINE	9%
Action	VIPSHOP HOLDING	VIPSHOP HOLDING	CONS. DURABLE	CHINE	8%
Action	NORW. FINANS HLDG	NORW. FINANS HLDG	FINANCE	NORVÈGE	6%
Action	ALIM. COUCHE-TARD	ALIM. COUCHE-TARD	CONS. NON CYCL.	CANADA	5%
Action	ZEBRA TECHNOLOGIES	ZEBRA TECHNOLOGIES	TECHNOLOGIE	USA	5%
Action	CHINASOFT INTL LTD	CHINASOFT INTL LTD	TECHNOLOGIE	CHINE	5%
Action	DALI FOODS GROUP	DALI FOODS GROUP	CONS. NON CYCL.	CHINE	5%
Action	ASHTREAD GROUP	ASHTREAD GROUP	INDUSTRIE	ROY.-UNI	4%
Action	MAN WAH HOLDINGS	MAN WAH HOLDINGS	CONS. DURABLE	HONG KONG	4%
<b>TOTAL</b>					<b>61%</b>

Source : TreeTop Asset Management

## Composition du Portefeuille au 30 Septembre 2020

Sous jacent	Région	% portef.	P/E	LTG	ROE	Cap bours. EUR mds	Type de val. mob.	Secteur
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	AMER/CANADA	4.98	18.85	19.51	19.23	33.3	Action	CONS. NON CYCL.
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	AMER/USA	1.67	4.13	-6.11	17.38	1.7	Action	TECHNOLOGIE
ASHTREAD GROUP PLC	EUROPE	4.46	16.93	3.60	17.15	13.8	Action	INDUSTRIE
BAOZUN INC-SPN ADR	PAC/CHINE	1.69	17.23	0.35	17.52	2.1	Action	TECHNOLOGIE
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	PAC/CHINE	4.73	12.03	17.89	12.68	1.7	Action	TECHNOLOGIE
COHERUS BIOSCIENCES	AMER/USA	3.39	13.69	1.13	87.37	1.1	Oblig. Conv.	SANTE
DALI FOODS GROUP CO LTD	PAC/CHINE	4.61	13.20	5.53	23.02	7.1	Action	CONS. NON CYCL.
DILIP BUILDCON LTD	PAC/INDE	2.19	6.00	17.44	16.20	0.5	Action	INDUSTRIE
FIBRECHEM TECHNOLOGIES	PAC/CHINE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	Action	MATERIAUX
FUFENG GROUP LTD	PAC/CHINE	8.67	4.99	12.79	7.33	0.7	Action	MATERIAUX
HORIZON THERAPEUTICS PLC	AMER/USA	9.50	17.77	28.85	23.63	14.7	Action	SANTE
INDIABULLS HOUSING FINANCE	PAC/INDE	3.07	2.23	26.92	13.26	0.8	Action	FINANCE
IWG PLC	EUROPE	4.00	45.61	4.00	-3.60	2.9	Action	FINANCE
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	PAC/INDE	1.21	20.44	12.63	21.51	2.0	Action	INDUSTRIE
MAN WAH HOLDINGS LTD	PAC/HK	4.44	17.69	17.07	24.67	4.3	Action	CONS. DURABLE
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	EUROPE	6.43	7.60	14.55	18.39	1.1	Action	FINANCE
POU SHENG INTL HOLDINGS LTD	PAC/HK	1.11	8.38	21.43	5.36	1.2	Action	CONS. DURABLE
SYNEOS HEALTH	AMER/USA	3.96	13.89	8.70	11.17	4.7	Action	SANTE
TRICIDA	AMER/USA	1.74	25.00	-14.59	-125.10	0.4	Oblig. Conv.	SANTE
UNITED RENTALS	AMER/USA	4.33	10.70	-2.86	26.95	10.7	Action	INDUSTRIE
UPL LTD	PAC/INDE	4.40	11.03	14.10	15.38	4.4	Action	MATERIAUX
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	PAC/CHINE	8.48	10.66	13.42	23.70	8.9	Action	CONS. DURABLE
ZEBRA TECHNOLOGIES	AMER/USA	4.85	18.35	0.90	29.11	11.8	Action	TECHNOLOGIE
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	PAC/CHINE	2.90	14.94	23.20	21.67	12.1	Action	CONS. DURABLE
ZOOPLUS AG	EUROPE	2.11	5.74	72.53	8.20	1.1	Action	CONS. DURABLE
<b>Moyenne Pondérée</b>		<b>98.9%</b>	<b>13.89</b>	<b>13.60</b>	<b>17.55</b>	<b>7.3</b>		

Source : TreeTop Asset Management

**CAPITALISATION BOURSIERE** : valeur totale d'une entreprise à un moment donné, obtenue en multipliant le cours de bourse par le nombre d'actions en circulation. On distingue généralement les large caps (>2 milliards \$), les midcaps (entre 0.4 et 2 milliards \$) et les small caps (< 0.4 milliard \$). La capitalisation boursière et le volume de titres traités quotidiennement permettent de juger de la liquidité des actions sélectionnées.

**CONTRIBUTION DE PERFORMANCE** : il s'agit de la performance (hors effet de change), positive ou négative, réalisée par chacun des titres détenus sur une période donnée (trimestrielle ou annuelle). Le même calcul est effectué par pays et par secteur économique. Le tableau des contributions absolues de performance reprend les 15 contributions, positives ou négatives, les plus importantes du portefeuille.

**LONG TERM GROWTH (ou LTG)** : Estimation, par les analystes, du taux de croissance à long terme du bénéfice par action de l'entreprise.

**P/E ou PER (Price-Earnings Ratio) ou RATIO COURS-BENEFICE** : ce ratio donne le taux auquel une entreprise capitalise son bénéfice annuel. Il constitue une indication de la cherté relative d'une action. En règle générale, ce ratio est influencé par le secteur et la qualité de la valeur: ainsi les valeurs de croissance auront des multiples plus élevés que les valeurs cycliques. Une accélération du taux de croissance (momentum) conduit normalement à une réévaluation du PER qui a un effet multiplicateur sur le cours boursier.

L'inverse du PER constitue le rendement bénéficiaire d'une action, que l'on peut comparer au rendement d'une obligation.

**RENDEMENT SUR FONDS PROPRES ou Return On Equity (ROE)** : ratio entre le bénéfice net et les fonds propres (capital + réserves) d'une entreprise. C'est un bon critère pour juger de la bonne utilisation par le management des capitaux mis à sa disposition par les actionnaires.

**SECTEUR DE LA CONSOMMATION DURABLE (ou Consommation Discrétionnaire)** : Le secteur de la Consommation Discrétionnaire englobe les sociétés qui ont tendance à être les plus sensibles aux cycles économiques. Son segment de fabrication comprend : l'automobile, les biens ménagers durables, les équipements de loisirs et le textile et l'habillement. Son segment des services comprend : les hôtels, les restaurants et autres installations de loisirs, la production et les services liés aux médias, le commerce de détail et services associés.

**SECTEUR DE LA CONSOMMATION NON-CYCLIQUE** : Le secteur de la Consommation Non-Cyclique englobe les sociétés dont les activités sont moins sensibles aux cycles économiques. Il comprend les fabricants et distributeurs d'alimentation, de boissons et de tabac et les producteurs de biens ménagers non durables et de produits d'hygiène personnelle. Il comprend également le commerce de détail alimentaires et pharmaceutique ainsi que les hypermarchés et grands centres commerciaux.