



# TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

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

KWARTAALVERSLAG 4Q 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 Conservative, 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 middellange termijn te verhogen en tegelijkertijd een deel van het kapitaal te beschermen via het actieve beheer van een gediversifieerde portefeuille die verschillende activaklassen omvat.</p> <p>In normale marktomstandigheden belegt het compartiment in een gediversifieerde portefeuille met een focus op vastrentende instrumenten: voornamelijk obligaties, geldmarktinstrumenten en bankdeposito's in euro. Tot 1/3 van de portefeuille kan echter worden belegd in aandelen. Het compartiment kan direct in deze activaklassen beleggen of via deelnemingsrechten van wereldwijde fondsen. In dat laatste geval zal het compartiment beleggen in aandelencategorieën in euro, afgedekt tegen het valutarisico, op voorwaarde dat dergelijke aandelencategorieën beschikbaar zijn. Het compartiment kan beleggen in effecten van emittenten uit de hele wereld, inclusief uit opkomende markten.</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. Het compartiment zal ofwel direct beleggen in de activaklassen, ofwel via andere compartimenten die worden beheerd door TreeTop Asset Management.</p>			
<b>Aandelenklasse</b>	<b>Klasse</b>	<b>Dividendbeleid</b>	<b>Oprichtingsdatum</b>	<b>ISIN Code</b>
	A EUR	Kapitalisatie	11/05/2015	LU1229301061
	D EUR	Distributie	11/05/2015	LU1229301145
<b>Beheerders</b>	Jacques Berghmans, Hubert d'Ansembourg, Peter Robson en Andrew Dalrymple			
<b>Netto-activa (op 30/12/16)</b>	€ 10 miljoen			
<b>Aanbevolen houdperiode</b>	Meer dan 3 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

## Kwartaalverslag – TreeTop Global Conservative – 4Q 2016

<b>Initiële minimum-investering</b>	250 €
<b>Sluiting van de ontvangst van orders</b>	11:00
<b>Goedgekeurd door</b>	België en Luxemburg
<b>Documenten</b>	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. 1% vrij onderhandelbaar
<b>Uitstapkosten</b>	Niet van toepassing
<b>Lopende kosten (31/12/16)</b>	A: 0.79%; B: 0.80%
<b>Prestatievergoeding</b>	Niet van toepassing
<b>Taks op beursverrichtingen</b>	Klasse A : 1.32% max. € 4000 vanaf 01/01/17 ; Klasse D : Niet van toepassing
<b>Belgische bronbelasting bij terugbetaling</b>	30% bij de terugkoop (zie art. 19bis WIB) vanaf 01/01/17
<b>Belgische roerende voorheffing</b>	Klasse A : Niet van toepassing ; Klasse D : 30% op de dividenden vanaf 01/01/17
<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) kan tot 1/3 van zijn portefeuille beleggen in aandelen of deelnemingsrechten van wereldwijde fondsen die belegd zijn in aandelen en/of converteerbare obligaties en 2) 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 waardeloos 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

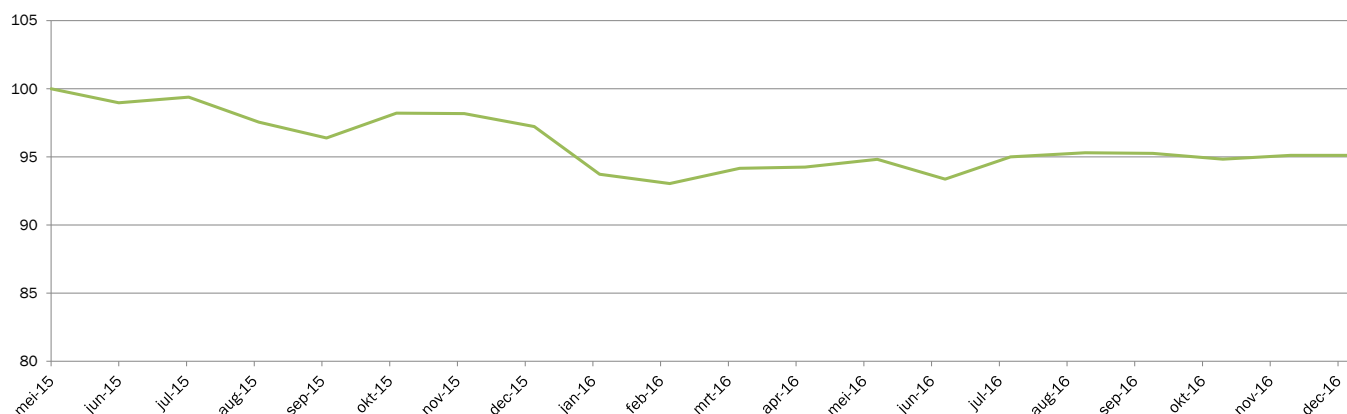
De cijfers in het kwartaalverslag werden niet geauditeerd. Daarnaast is het kwartaalverslag geen beleggingsadvies beschouwd mogen worden.

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.

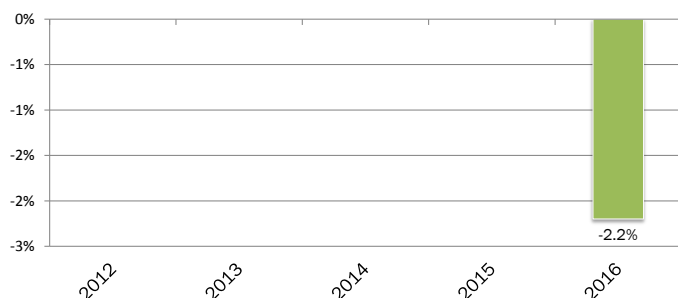
Als u meent geen voldoende antwoord ontvangen te hebben van onze kant, kunt u voor een klacht rond beleggingsproducten en -diensten contact opnemen met de Ombudsman voor de financiële sector: Bemiddelingsdienst Banken – Krediet – Beleggingen, Ombudsfin, North Gate II, Koning Albert II-laan 8 in B-1000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

Evolutie van de NIW van TreeTop Global Conservative A EUR<sup>1</sup>



Jaarlijkse prestatie van TreeTop Global Conservative A EUR<sup>1</sup> sinds 2016



Prestaties op 30 December 2016

TreeTop Global Conservative A	
<b>Cumulatieve rendementen</b>	
1 maand	0.0%
3 maanden	-0.1%
YTD	-2.2%
1 jaar	-2.2%
<b>Actuariële rendementen op jaarbasis</b>	
Sinds begin	-2.9%

Bron: Banque Degroof Petercam Luxembourg voor de periode 2015-2016 (basis 100 sinds begin: 11/05/15).

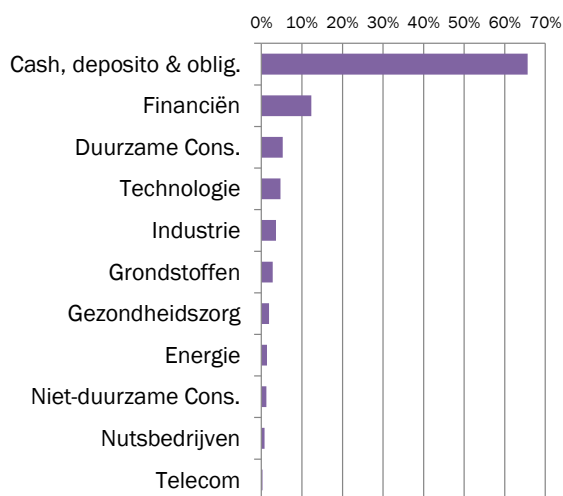
In het verleden behaalde resultaten en de evolutie van de NIW van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

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

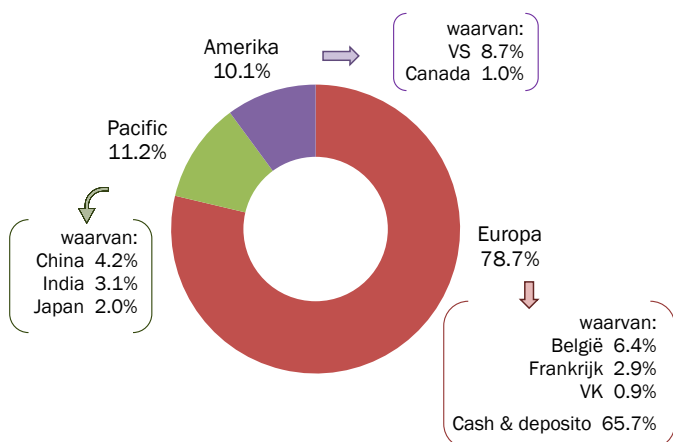
<sup>1</sup> Een andere aandelenklasse bestaat (D EUR), en de gegevens zijn kosteloos beschikbaar op aanvraag bij TreeTop Asset Management en staan eveneens ook op de site [www.treetopam.com](http://www.treetopam.com).

Structuur van de Portefeuille op 30 December 2016

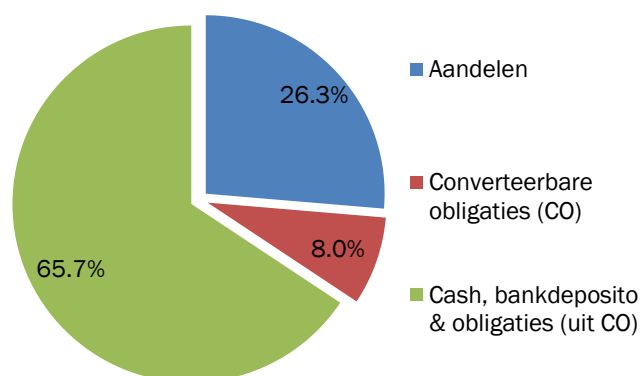
Sectorale verdeling



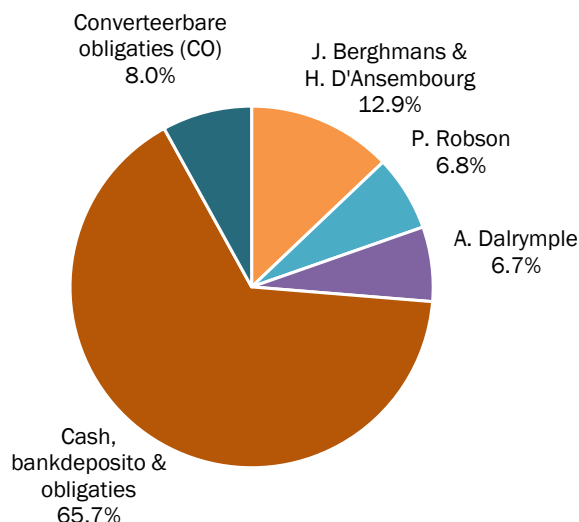
Geografische verdeling



Type effecten



Portefeuilleverdeling



Belangrijkste posities van de portefeuille

Roer. Waard.	Emittent	Onderliggende	Land	Sector	% NIW
Conv. Oblig.	FORTIS BANK LIB+2.0% (perp)	AGEAS "cashes"	BELGIË	FINANCIËN	6.4%
Aandelen	ALLIANCE DATA SYSTEMS	ALLIANCE DATA SYST.	VS	TECHNOLOGIE	1.5%
Aandelen	SAFRAN	SAFRAN	FRANKRIJK	INDUSTRIE	1.4%
Conv. Oblig.	FUFENG GROUP 3% 2018	FUFENG GROUP	CHINA	GRONDSTOFFEN	1.3%
Aandelen	VIPSHOP HOLDING	VIPSHOP HOLDING	CHINA	DUURZAME CONS.	0.9%
Aandelen	INC RESEARCH HOLDINGS	INC RESEARCH HOLDING	VS	GEZONDHEIDSZORG	0.7%
Aandelen	AIRBUS GROUP	AIRBUS GROUP	FRANKRIJK	INDUSTRIE	0.7%
Warrant	MERRILL LYNCH INTL 2019	INDIABULLS HOUS. FIN.	INDIA	FINANCIËN	0.6%
Aandelen	GILDAN ACTIVEWEAR	GILDAN ACTIVEWEAR	CANADA	DUURZAME CONS.	0.5%
Aandelen	IWG	IWG	ZWITSERLAND	DUURZAME CONS.	0.5%
<b>TOTAAL</b>					<b>14.5%</b>

Bron: TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 30 December 2016 (1/3)

Onderliggende waarde	Regio	% portf	Sector	Type effecten
A2 MILK CO LTD	PAC/NIEUW-ZEELANI	0.13	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
ABIOMED INC	AMER/VS	0.16	GEZONDHEITZORG	Aandelen
ADECOAGRO SA	AMER/ARGENTINIË	0.12	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
ADOBE SYSTEMS INC	AMER/VS	0.22	TECHNOLOGIE	Aandelen
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FRP	EUROPA	6.38	FINANCIËN	Converteerbare Oblig.
AIRBUS GROUP NV	EUROPA	0.65	INDUSTRIE	Aandelen
ALIBABA GROUP HOLDING ADR	PAC/CHINA	0.16	DUURZAME CONS.	Aandelen
ALIGN TECHNOLOGY INC	AMER/VS	0.14	GEZONDHEITZORG	Aandelen
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	AMER/CANADA	0.12	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	AMER/VS	1.48	TECHNOLOGIE	Aandelen
ALPHABET INC	AMER/VS	0.14	TECHNOLOGIE	Aandelen
ALPS ELECTRIC CO LTD	PAC/JAPAN	0.17	TECHNOLOGIE	Aandelen
AMAZON.COM INC	AMER/VS	0.22	DUURZAME CONS.	Aandelen
AMPLIFY SNACK BRANDS INC	AMER/VS	0.09	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
ANADARKO PETROLEUM CORP	AMER/VS	0.11	ENERGIE	Aandelen
ASHTAD GROUP PLC	EUROPA	0.33	INDUSTRIE	Aandelen
AURELIUS SE & CO KGAA	EUROPA	0.19	FINANCIËN	Aandelen
BAIDU INC SPON ADR	PAC/CHINA	0.50	TECHNOLOGIE	Aandelen
BANCO MACRO SA ADR	AMER/ARGENTINIË	0.13	FINANCIËN	Aandelen
BECTON DICKINSON AND CO	AMER/VS	0.19	GEZONDHEITZORG	Aandelen
BIOGEN INC	AMER/VS	0.12	GEZONDHEITZORG	Aandelen
BREMBO SPA	EUROPA	0.22	DUURZAME CONS.	Aandelen
CAR INC	PAC/CHINA	0.08	DUURZAME CONS.	Aandelen
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUROPA	0.10	TECHNOLOGIE	Aandelen
CHUBB LTD	AMER/VS	0.11	FINANCIËN	Aandelen
CITIC TELECOM INTERNATIONAL	PAC/HK	0.10	TELECOM	Aandelen
CITIGROUP INC	AMER/VS	0.33	FINANCIËN	Aandelen
COMMERZBANK AG	EUROPA	0.19	FINANCIËN	Aandelen
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	PAC/CHINA	0.17	DUURZAME CONS.	Aandelen
DAIKIN INDUSTRIES LTD	PAC/JAPAN	0.13	INDUSTRIE	Aandelen
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	PAC/JAPAN	0.14	FINANCIËN	Aandelen
DAIWA SECURITIES GROUP INC	PAC/JAPAN	0.20	FINANCIËN	Aandelen
DULUTH HOLDINGS INC - CL B	AMER/VS	0.16	DUURZAME CONS.	Aandelen
EICHER MOTORS WRT (ML)	PAC/INDIA	0.26	INDUSTRIE	Aandelen
FACEBOOK INC-A	AMER/VS	0.22	TECHNOLOGIE	Aandelen
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	PAC/CHINA	0.00	MATERIALEN	Aandelen
FIRST REPUBLIC BANK/CA	AMER/VS	0.28	FINANCIËN	Aandelen
FPT CORP WRT (JP)	PAC/VIETNAM	0.19	TECHNOLOGIE	Aandelen
FUFENG GROUP 3% 27/11/2018	PAC/CHINA	1.25	MATERIALEN	Converteerbare Oblig.
FUFENG GROUP LTD	PAC/CHINA	0.09	MATERIALEN	Aandelen
FUJITSU LTD	PAC/JAPAN	0.24	TECHNOLOGIE	Aandelen
...	...	...	...	...

Bron: TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 30 December 2016 (2/3)

Onderliggende waarde	Regio	% portf	Sector	Type effecten
...	...	...	...	...
G8 EDUCATION LTD	PAC/AUSTRALIË	0.09	DUURZAME CONS.	Aandelen
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS	PAC/HK	0.08	ENERGIE	Aandelen
GILDAN ACTIVEWEAR INC	AMER/CANADA	0.55	DUURZAME CONS.	Aandelen
GLANBIA PLC	EUROPA	0.16	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	EUROPA	0.18	MATERIALEN	Aandelen
HORNBACH HOLDING AG & CO KGA	EUROPA	0.09	DUURZAME CONS.	Aandelen
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE WRT (JP)	PAC/INDIA	0.10	FINANCIËN	Aandelen
INC RESEARCH HOLDINGS	AMER/VS	0.70	GEZONDHEITZORG	Aandelen
INDIABULLS HOUSING FINANCE WRT (CLSA)	PAC/INDIA	0.53	FINANCIËN	Aandelen
INDIABULLS HOUSING FINANCE WRT (DB)	PAC/INDIA	0.44	FINANCIËN	Aandelen
INDIABULLS HOUSING FINANCE WRT (JP)	PAC/INDIA	0.30	FINANCIËN	Aandelen
INDIABULLS HOUSING FINANCE WRT (ML)	PAC/INDIA	0.63	FINANCIËN	Aandelen
INVESCO LTD	AMER/VS	0.11	FINANCIËN	Aandelen
IWG PLC	EUROPA	0.55	DUURZAME CONS.	Aandelen
JACANA MINERALS LTD	PAC/AUSTRALIË	0.00	MATERIALEN	Aandelen
JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	AMER/VS	0.21	INDUSTRIE	Aandelen
JPMORGAN CHASE & CO	AMER/VS	0.11	FINANCIËN	Aandelen
KEPCO	PAC/KOREA	0.35	NUTSBEDRIJVEN	Aandelen
KEPCO WRT (CLSA)	PAC/KOREA	0.01	NUTSBEDRIJVEN	Aandelen
KEPCO WRT (ML)	PAC/KOREA	0.04	NUTSBEDRIJVEN	Aandelen
KEPCO WRT (UBS)	PAC/KOREA	0.13	NUTSBEDRIJVEN	Aandelen
KEYCORP	AMER/VS	0.12	FINANCIËN	Aandelen
KOITO MANUFACTURING CO LTD	PAC/JAPAN	0.18	DUURZAME CONS.	Aandelen
KORIAN-MEDICA	EUROPA	0.26	GEZONDHEITZORG	Aandelen
KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY	PAC/JAPAN	0.06	MATERIALEN	Aandelen
LAZARD LTD-CL A	AMER/VS	0.38	FINANCIËN	Aandelen
LEKOIL LTD	EUROPA	0.10	ENERGIE	Aandelen
LITTELFUSE INC	AMER/VS	0.19	INDUSTRIE	Aandelen
LIVANOVA PLC	AMER/VS	0.19	GEZONDHEITZORG	Aandelen
MAN WAH HOLDINGS LTD	PAC/HK	0.52	DUURZAME CONS.	Aandelen
MARKETAXESS HOLDINGS INC	AMER/VS	0.20	FINANCIËN	Aandelen
MARUI CO LTD JP	PAC/JAPAN	0.12	DUURZAME CONS.	Aandelen
MINEBEA CO LTD	PAC/JAPAN	0.14	TECHNOLOGIE	Aandelen
MOBILEYE NV	AMER/VS	0.11	TECHNOLOGIE	Aandelen
MODEC INC	PAC/JAPAN	0.22	ENERGIE	Aandelen
MONSANTO CO	AMER/VS	0.07	MATERIALEN	Aandelen
NATIONAL-OILWELL VARCO	AMER/VS	0.21	ENERGIE	Aandelen
NETEASE.COM INC-ADR	PAC/CHINA	0.19	TECHNOLOGIE	Aandelen
NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	PAC/HK	0.07	DUURZAME CONS.	Aandelen
NITTO DENKO CORP	PAC/JAPAN	0.16	MATERIALEN	Aandelen
...	...	...	...	...

Bron: TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 30 December 2016 (3/3)

Onderliggende waarde	Regio	% portf	Sector	Type effecten
...	...	...	...	...
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	EUROPA	0.11	TECHNOLOGIE	Aandelen
NOW INC	AMER/VS	0.20	ENERGIE	Aandelen
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	PAC/JAPAN	0.06	GEZONDHEITZORG	Aandelen
ORBCOMM INC	AMER/VS	0.19	TELECOM	Aandelen
ORICA LTD	PAC/AUSTRALIË	0.10	MATERIALEN	Aandelen
PAMPA ENERGIA SA ADR	AMER/ARGENTINIË	0.14	NUTSBEDRIJVEN	Aandelen
PARTNERS GROUP HOLDING	EUROPA	0.20	FINANCIËN	Aandelen
PRESTIGE ESTATES PROJECTS WRT (CLSA)	PAC/INDIA	0.17	FINANCIËN	Aandelen
PRICELINE GROUP INC/THE	AMER/VS	0.17	DUURZAME CONS.	Aandelen
RANGE RESOURCES CORP US	AMER/VS	0.07	ENERGIE	Aandelen
RESTORATION HARDWARE HOLDING	AMER/VS	0.12	DUURZAME CONS.	Aandelen
RITCHIE BROS AUCTIONEERS	AMER/CANADA	0.13	INDUSTRIE	Aandelen
ROTHSCHILD & CO	EUROPA	0.47	FINANCIËN	Aandelen
SAFRAN SA	EUROPA	1.37	INDUSTRIE	Aandelen
SAINSBURY (J) PLC	EUROPA	0.09	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
SBM OFFSHORE NV	EUROPA	0.25	ENERGIE	Aandelen
SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUROPA	0.08	GEZONDHEITZORG	Aandelen
SHOPIFY INC - CLASS A	AMER/CANADA	0.21	TECHNOLOGIE	Aandelen
SILVER SPRING NETWORKS INC	AMER/VS	0.14	TECHNOLOGIE	Aandelen
SKECHERS USA INC CL A	AMER/VS	0.36	DUURZAME CONS.	Aandelen
SOLAREDEGE TECHNOLOGIES	AMER/VS	0.10	TECHNOLOGIE	Aandelen
SONAE	EUROPA	0.14	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
SOUTHWESTERN ENERGY CO	AMER/VS	0.13	ENERGIE	Aandelen
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	EUROPA	0.13	NUTSBEDRIJVEN	Aandelen
SYRAH RESOURCES LTD	PAC/AUSTRALIË	0.11	MATERIALEN	Aandelen
TAIHEIYO CEMENT CORP	PAC/JAPAN	0.16	MATERIALEN	Aandelen
TAL EDUCATION GROUP ADR	PAC/CHINA	0.23	DUURZAME CONS.	Aandelen
TENCENT HOLDINGS LTD	PAC/CHINA	0.29	TECHNOLOGIE	Aandelen
THU DUC HOUSING DEVELOPMENT WRT (JP)	PAC/VIETNAM	0.05	FINANCIËN	Aandelen
UNITED RENTALS	AMER/VS	0.34	INDUSTRIE	Aandelen
UPL LTD WRT (CITI)	PAC/INDIA	0.29	MATERIALEN	Aandelen
UPL LTD WRT (CLSA)	PAC/INDIA	0.00	MATERIALEN	Aandelen
UPL LTD WRT (JP)	PAC/INDIA	0.34	MATERIALEN	Aandelen
VIPSHOP HOLDING 1.5% 15/03/2019	PAC/CHINA	0.37	DUURZAME CONS.	Converteerbare Oblig.
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	PAC/CHINA	0.86	DUURZAME CONS.	Aandelen
VISA INC-CLASS A SHARES	AMER/VS	0.18	TECHNOLOGIE	Aandelen
WHOLE FOODS MARKET INC	AMER/VS	0.16	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
WIRECARD AG	EUROPA	0.36	FINANCIËN	Aandelen
WORLDPAY GROUP PLC	EUROPA	0.18	FINANCIËN	Aandelen
X5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	EMEA/RUSLAND	0.22	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
<b>TOTAAL</b>		<b>34.33</b>		

Bron: TreeTop Asset Management

## 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).