



TREETOP WORLD EQUITY INDEX

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

RAPPORT TRIMESTRIEL 4T 2019

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

Nom du compartiment	TreeTop World Equity Index, un compartiment de TreeTop SICAV
Forme Juridique	Compartment d'une SICAV publique de droit belge
Type de produit financier	Organisme de Placement Collectif
Durée du produit	Indéterminée
Devise	EUR
Objectif d'investissement	<p>Le fonds vise à répliquer, le plus fidèlement possible, la performance de l'indice MSCI ACWI Index, dividendes nets réinvestis (net return) (l'« Indice »), quelle que soit son évolution positive ou négative. Au jour le jour, pour toutes les classes de parts, la Société de gestion vise à atteindre un niveau d'écart de suivi (« tracking-error ») entre l'évolution de la valorisation des actions du fonds et celle de l'Indice inférieur à 0,50% (sans garantie donnée à cet égard par la Société de gestion). La valorisation des actions prise en compte pour ce calcul est celle des actions du fonds hors couverture de change.</p> <p>Pour les classes de parts qui présentent une couverture partielle en change : couverture à 100 % du risque de change contre EUR sur les devises suivantes : USD, GBP, JPY, CAD, CHF et AUD et sans couverture sur les autres devises. Compte tenu de la composition de l'Indice au 31 décembre 2017, cela signifie que la partie du portefeuille non couverte contre le risque de change s'élève à environ 15%, cette proportion étant susceptible d'évoluer en fonction du poids des devises non couvertes au sein de l'Indice. A cet égard, les différentes classes de parts proposées peuvent avoir des niveaux d'écart différents par rapport à l'Indice, en raison notamment, de l'impact que peut avoir la stratégie de couverture du risque de change. Pour ces classes, le risque de change sera diminué par la couverture partielle mais le niveau d'écart de suivi par rapport à l'indice MSCI ACWI non couvert en change sera plus élevé. Les écarts historiques permettent d'estimer ce niveau d'écart de suivi à 5% (estimation dans des conditions normales de marché), ce niveau pouvant être dépassé en cas de forte volatilité des devises entre elles.</p> <p>L'Indice est un indice d'actions calculé et publié par le fournisseur d'indices international MSCI Inc. ("MSCI"). Les actions entrant dans la composition de l'Indice MSCI ACWI Index font partie de l'univers des valeurs les plus importantes des marchés d'actions des pays développés et des pays émergents.</p> <p>L'exposition à l'Indice sera obtenue par le biais d'une réplification physique, avec un investissement direct dans tous les composants de l'Indice (à savoir principalement en actions de sociétés des marchés développés et émergents mondiaux). Cette réplification pourra engendrer des coûts d'opérations de portefeuille ayant un impact sur les rendements, susceptible d'être important. Ces coûts sont supportés par les actifs du fonds, en sus des frais mentionnés dans le DICI.</p> <p>Toutefois, de manière à gérer les entrées et sorties et également les spécificités de certains marchés d'actions locaux (accès au marché, liquidité, fiscalité locale), la Société de gestion pourra combiner la réplification physique avec une réplification synthétique par le biais d'instruments dérivés tels que des contrats à terme. Quelle que soit la méthode de réplification choisie, le fonds conservera en permanence une exposition totale à l'Indice. En cas de réplification synthétique de l'Indice, le risque de contrepartie sera accru.</p> <p>Le fonds peut conclure des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres. Des</p>

Rapport Trimestriel – TreeTop World Equity Index – 4T 2019

	<p>instruments financiers à terme peuvent également être utilisés à titre de couverture et/ou en vue de la réalisation de l'objectif d'investissement.</p> <p>Les classes d'action C et CH sont réservées aux investisseurs qui disposent d'un compte auprès du Distributeur, Treetop Asset Management Belgium, et qui donnent, au moment de leur souscription, instruction au Distributeur de faire une libéralité en leur nom à la Fondation Roi Baudouin, correspondant à 2% de leur investissement (càd. pour un investissement de 100, une souscription de 98 et une libéralité de 2).</p> <p>Le fonds n'offre ni protection ou garantie du capital ni rendement garanti.</p> <p>Ces objectifs et la politique d'investissement sont une copie conforme de ceux repris dans le DICI du fonds.</p>				
Classes d'actions	Classe	Type de parts	Lancement	Couverture du risque de change	Code ISIN
	A EUR	Capitalisation	09/03/2015	Non	BE6275981817
	AH EUR	Capitalisation	09/03/2015	Oui	BE6275985859
	C EUR	Capitalisation	29/09/2017	Non	BE6297537068
	CH EUR	Capitalisation	29/09/2017	Oui	BE6297540096
Actifs nets (au 31/12/19)	€ 189 millions				
Horizon de placement	Plus de 5 ans				

Gestion et Distribution

Société de gestion	TreeTop Asset Management S.A., société de gestion de portefeuille de droit luxembourgeois
Gestionnaire par délégation	Amundi Asset Management S.A.
Promoteur et distributeur	TreeTop Asset Management Belgium S.A.
Banque dépositaire	CACEIS Bank, Belgium Branch
Service financier (Belgique)	CACEIS Belgium S.A.
Auditeur externe	Deloitte Réviseurs d'Entreprises BV
Calcul de VNI	Quotidien
Consultation des VNIs	Les VNIs sont publiées dans l'Echo et De Tijd
Souscription initiale minimum	A et AH : 250€ C et CH : 2500€
Clôture de la réception des ordres	14h chaque jour ouvrable bancaire
Agréé en	Belgique
Documents	Le DICI ainsi que le prospectus et les rapports périodiques du compartiment, en français et néerlandais, sont disponibles sur simple demande et sans frais à TreeTop Asset Management Belgium, 79 rue des Francs boîte 7, 1040 Bruxelles ou auprès de l'établissement assurant le service financier en Belgique: CACEIS Belgium S.A. Avenue du Port 86C boîte 320 à 1000 Bruxelles ou sur www.treetopam.com

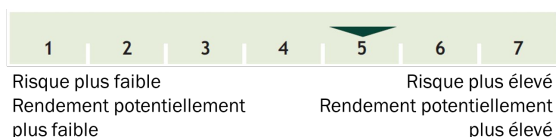
Frais et fiscalité

Frais d'entrée pour les classes A et AH	0.10% acquis au compartiment
Frais d'entrée pour les classes C et CH	0.10% acquis au compartiment Libéralités de 2% à la souscription : ces classes d'action sont réservées aux investisseurs qui disposent d'un compte auprès du Distributeur, Treetop Asset Management Belgium, et qui donnent, au moment de leur souscription, instruction au Distributeur de faire une libéralité en leur nom à la Fondation Roi Baudouin, correspondant à 2% de leur investissement (càd. pour un investissement de 100, une souscription de 98 et une libéralité de 2).
Frais de sortie	0.05% acquis au compartiment
Frais de conversion	0.1% + différence éventuelle entre la commission de commercialisation du nouveau compartiment et celle du présent compartiment
Frais courants au 31/12/18	A: 0.50%; AH: 0.50% ; C: 0.31% ; CH: 0.34%
Commission de performance	Néant
Taxe boursière à la sortie	1.32% max. € 4000

Rapport Trimestriel – TreeTop World Equity Index – 4T 2019

Taxe belge sur l'épargne à la sortie	Non applicable
Précompte mobilier belge	Non applicable
	Le régime fiscal s'applique à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge.

Profil de risque et de rendement



Le fonds n'offre ni protection ou garantie du capital ni rendement garanti. Le fonds est classé dans cette catégorie particulière car il investit dans des actions, qui sont généralement plus risquées que les obligations ou les instruments du marché monétaire. Les risques importants pour le fonds non pris en compte dans l'indicateur sont : le risque de contrepartie (il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis du portefeuille. Ce risque est présent en cas de recours à des instruments financiers pour assurer la réplication synthétique de l'Indice) et le risque de change (le fonds investissant en titres libellés dans d'autres devises que celle du fonds, le risque que la valeur d'un investissement puisse être influencée par des fluctuations des cours de change est réel).

Informations Légales

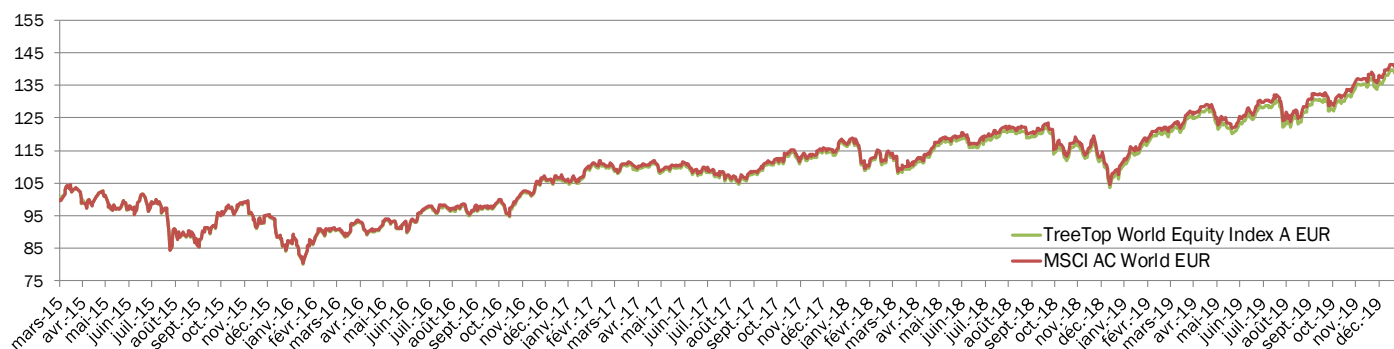
Les chiffres renseignés dans le présent rapport trimestriel de gestion n'ont pas été audités. Par ailleurs, le présent rapport trimestriel de gestion ne constitue en aucun cas un conseil en investissement.

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.

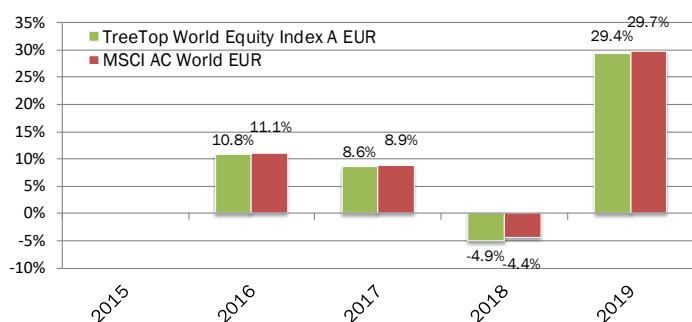
Pour toute réclamation relative aux produits et services d'investissement, vous pouvez vous adresser à l'Ombudsfin du secteur financier : Service de médiation Banques – crédits – placements, North Gate II, Avenue Roi Albert II 8 à B-1000 Bruxelles (www.ombudsfin.be ou ombudsman@ombudsfin.be). Le service 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 World Equity Index A EUR au 31 Décembre 2019

Evolution de la VNI de TreeTop World Equity Index A EUR¹ vs. MSCI AC World EUR²



Performances annuelles de TreeTop World Equity Index A EUR¹ vs. MSCI AC World EUR² depuis 2016



Résumé des performances au 31 Décembre 2019

	TreeTop World Equity Index A ¹	MSCI AC World EUR ²
Rendements cumulés		
1 mois	3.8%	3.8%
3 mois	8.0%	8.0%
YTD	29.4%	29.7%
1 an	29.4%	29.7%
Rendements actuariels annualisés		
3 ans	10.2%	10.5%
Origine	7.5%	7.8%

Sources : Amundi Asset Management et MSCI (pour l'indice de référence ² MSCI All Country World en EUR - code Bloomberg: NDEEWNR) pour la période 2015-2019 (base 100 à l'origine : 06/03/15).

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 des frais d'entrée ni des taxes qu'une personne physique résidente belge pourrait éventuellement avoir à payer.

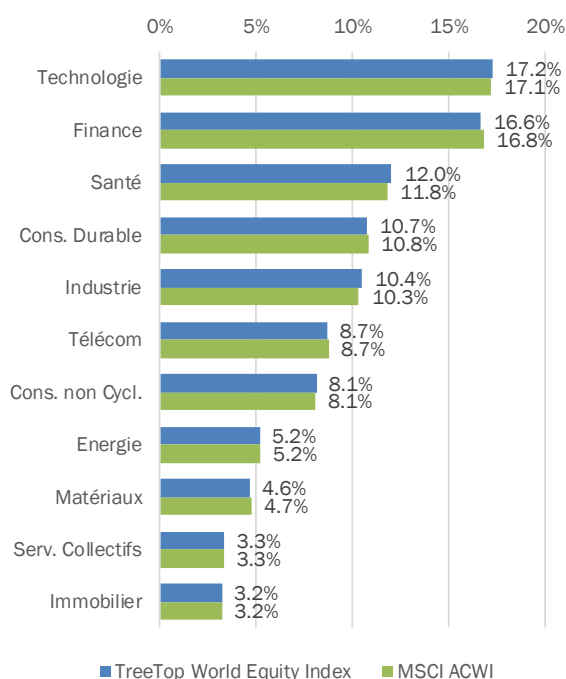
¹ D'autres classes d'action existent, et les rendements y relatifs ainsi que l'évolution de la valeur nette d'inventaire sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de TreeTop Asset Management et figurent également sur le site www.treetopam.com.

Caractéristiques de l'Indice MSCI ACWI

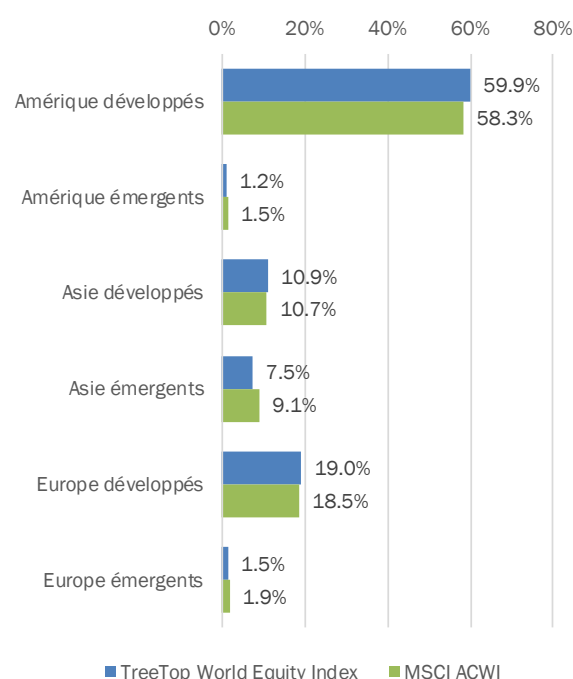
L'indice MSCI ACWI est un indice d'actions calculé et publié par le fournisseur d'indices international MSCI Inc. (« MSCI »). Les actions entrant dans la composition de l'Indice MSCI All Country World sont issues de l'univers des valeurs les plus importantes des marchés d'actions de 23 pays développés et de 26 pays émergents. Avec environ 3,050 composants, cet indice couvre approximativement 85% de l'univers actions mondial. La méthodologie complète de construction de l'Indice est disponible sur le site internet de MSCI : www.msci.com.

Structure du Portefeuille et de l'Indice MSCI ACWI au 31 Décembre 2019

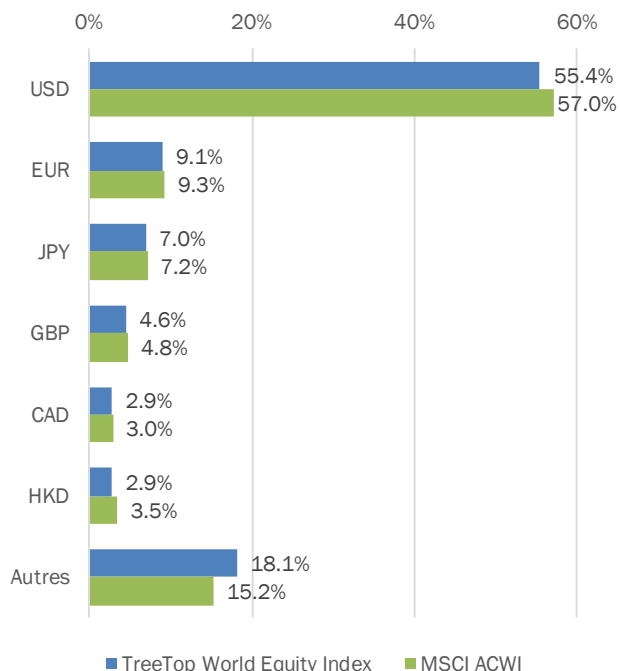
Diversification sectorielle



Diversification géographique



Répartition par devise



Principales positions

Nom de la valeur	% TreeTop World Equity Index
APPLE INC	2.6%
MICROSOFT CORP	2.2%
ALPHABET INC	1.6%
AMAZON.COM INC	1.5%
FACEBOOK INC	0.9%
JPMORGAN CHASE & CO	0.9%
JOHNSON & JOHNSON	0.7%
VISA INC	0.6%
NESTLE SA	0.6%
BANK OF AMERICA CORP	0.6%
TOTAL	12.2%

Fondamentaux de l'indice MSCI ACWI

Nombre de composants	3,050	actions
Capitalisation boursière totale	45,326,587	millions EUR
Plus grande capitalisation	1,182,234	millions EUR
Plus petite capitalisation	93	millions EUR
Dividend yield	2.36%	
Price Earning	19.25	
Forward Price Earning	16.34	
Price to Book Value	2.42	

Top 50 du Portefeuille TreeTop World Equity Index au 31 Décembre 2019

Sous-jacent	Dev.	Région	% portf.	Secteur
AMIS MEM MUEC	EUR	AUTRE	9.3%	FONDS
APPLE INC	USD	ETATS-UNIS	2.6%	INDUSTRIE
MICROSOFT CORP	USD	ETATS-UNIS	2.2%	TECHNOLOGIE
ALPHABET	USD	ETATS-UNIS	1.6%	TECHNOLOGIE
AMAZON.COM INC	USD	ETATS-UNIS	1.5%	CONS. DURABLE
FACEBOOK	USD	ETATS-UNIS	0.9%	TECHNOLOGIE
JPMORGAN CHASE CO	USD	ETATS-UNIS	0.9%	FINANCE
JOHNSON AND JOHNSON	USD	ETATS-UNIS	0.7%	SANTE
VISA INC	USD	ETATS-UNIS	0.6%	CONS. DURABLE
NESTLE SA REG SHS	CHF	SUISSE	0.6%	CONS. NON CYCL.
BANK OF AMERICA CORP	USD	ETATS-UNIS	0.6%	FINANCE
PROCTER AND GAMBLE	USD	ETATS-UNIS	0.6%	CONS. DURABLE
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	ETATS-UNIS	0.6%	FINANCE
EXXON MOBIL CORP	USD	ETATS-UNIS	0.5%	ENERGIE
AT AND T INC	USD	ETATS-UNIS	0.5%	TELECOM
UNITEDHEALTH GROUP I	USD	ETATS-UNIS	0.5%	SANTE
WALT DISNEY CO/THE	USD	ETATS-UNIS	0.5%	FINANCE
INTEL CORP	USD	ETATS-UNIS	0.5%	TECHNOLOGIE
MASTERCARD -A-	USD	ETATS-UNIS	0.5%	FINANCE
VERIZON COMMUNICATIO	USD	ETATS-UNIS	0.5%	TELECOM
HOME DEPOT INC	USD	ETATS-UNIS	0.5%	CONS. DURABLE
WELLS FARGO AND CO	USD	ETATS-UNIS	0.5%	FINANCE
ROCHE HOLDING AG GEN	CHF	SUISSE	0.5%	SANTE
MERCK AND CO	USD	ETATS-UNIS	0.4%	SANTE
COCA-COLA CO/THE	USD	ETATS-UNIS	0.4%	CONS. NON CYCL.
PFIZER INC	USD	ETATS-UNIS	0.4%	SANTE
CHEVRON CORP	USD	ETATS-UNIS	0.4%	ENERGIE
CISCO SYSTEMS INC	USD	ETATS-UNIS	0.4%	INDUSTRIE
COMCAST CORPCAST COR	USD	ETATS-UNIS	0.4%	CONS. DURABLE
NOVARTIS AG REG SHS	CHF	SUISSE	0.4%	SANTE
CITIGROUP	USD	ETATS-UNIS	0.4%	FINANCE
PEPSICO INC/NC	USD	ETATS-UNIS	0.4%	CONS. NON CYCL.
BOEING	USD	ETATS-UNIS	0.3%	INDUSTRIE
ADOBE INC	USD	ETATS-UNIS	0.3%	TECHNOLOGIE
WALMART INC	USD	ETATS-UNIS	0.3%	CONS. DURABLE
BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	ETATS-UNIS	0.3%	SANTE
MEDTRONIC HLD	USD	IRLANDE	0.3%	SANTE
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	JAPON	0.3%	INDUSTRIE
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	ROYAUME-UNI	0.3%	FINANCE
ABBOTT LABORATORIES	USD	ETATS-UNIS	0.3%	SANTE
NVIDIA	USD	ETATS-UNIS	0.3%	TECHNOLOGIE
ACCENTURE	USD	AUTRES EUROPE	0.3%	CONS. DURABLE
ABBVIE INC	USD	ETATS-UNIS	0.3%	SANTE
NETFLIX	USD	ETATS-UNIS	0.3%	TECHNOLOGIE
ASTRAZENECA PLC	GBP	ROYAUME-UNI	0.3%	SANTE
LVMH	EUR	FRANCE	0.3%	CONS. DURABLE
MCDONALD'S CORP	USD	ETATS-UNIS	0.3%	CONS. DURABLE
BROADCOM	USD	ETATS-UNIS	0.3%	INDUSTRIE
BP PLC	GBP	ROYAUME-UNI	0.3%	ENERGIE
THERMO FISHER SCIEN	USD	ETATS-UNIS	0.3%	TECHNOLOGIE
...
TOTAL			36.5%	

Source : CACEIS Belgium

GLOSSAIRE

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.

DIVIDEND YIELD : montant qu'une entreprise paye en dividendes chaque année par rapport à son cours d'action. Ce rapport varie au gré des fluctuations du cours du titre.

FORWARD PRICE EARNING ou RATIO COURS-BENEFICE PREVISIONNEL : rapport cours-bénéfice en utilisant une estimation de bénéfices futurs.

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.

PRICE TO BOOK VALUE ou RATIO COURS/VALEUR COMPTABLE : ratio comparant la valeur de marché d'une action à sa valeur comptable.

SECTEUR DE LA CONSOMMATION DURABLE (ou Consommation Discretionnaire) : Le secteur de la Consommation Discretionnaire 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.