



TREETOP GLOBAL CONSERVATIVE

Compartment van TreeTop Global SICAV
Beheerd door TreeTop Asset Management



KWARTAALVERSLAG 4Q 2015

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-/halfjaarsverslag van de bevek.

Technische Fiche

Algemene Inlichtingen

Naam van het compartiment	TreeTop Global Conservative, een compartiment van TreeTop Global SICAV			
Rechtsvorm	Compartiment van een BEVEK naar Luxemburgs recht			
Producttype	Instellingen voor collectieve belegging			
Productduur	Onbepaald			
Valuta	EUR			
Beleggingsdoel	<p>Het fonds 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 fonds in een gediversifieerde portefeuille met een focus op vastrentende instrumenten: obligaties, geldmarktinstrumenten en bankdeposito's. Tot 1/3 van de portefeuille kan echter worden belegd in aandelen of deelnemingsrechten van wereldwijde fondsen die belegd zijn in aandelen of converteerbare obligaties. Het fonds 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 fonds beheerd door verschillende fondsbeheerders van TreeTop Asset Management, die elk hun eigen globale actieve beheerbenadering hebben. Het fonds zal ofwel direct beleggen in de activaklassen, ofwel via andere fondsen die worden beheerd door TreeTop Asset Management. Het grootste deel van de blootstelling van het fonds aan het valutarisico is afgedekt in de referentievaluta van de aandelenklasse.</p>			
Aandelenklasse	Klasse	Dividendbeleid	Oprichtingsdatum	ISIN Code
	A EUR	Kapitalisatie	11/05/2015	LU1229301061
	D EUR	Distributie	11/05/2015	LU1229301145
Beheerders	Jacques Berghmans, Hubert d'Ansembourg, Peter Robson en Andrew Dalrymple			
Netto-activa (op 31/12/15)	€ 8 miljoen			
Aanbevolen houdperiode	Meer dan 3 jaar			

Beheer en Distributie

Beheervenootschap	TreeTop Asset Management S.A.
Depositobank	Banque Degroof Luxembourg S.A.
Financiële Dienst (België)	Banque Degroof Petercam S.A.
Financiële Dienst (Luxemburg)	Banque Degroof Luxembourg S.A.
Externe auditor	PricewaterhouseCoopers
Berekeningsfrequentie	Dagelijks
NIW overleg	NIW gepubliceerd in l'Echo en De Tijd
Initiële minimum-investering	250 €

Kwartaalverslag – TreeTop Global Conservative – 4Q 2015

Sluiting van de ontvangst van orders	11:00
Goedgekeurd door Documenten	België en Luxemburg 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/SA, Nijverheidsstraat 44, B-1040 Brussel of op www.treetopam.com .

Kosten en belastingen

Toetredingskosten	Max. 1% vrij onderhandelbaar
Uitstapkosten	Niet van toepassing
Lopende kosten	0.70% (geschat op basis van kosten en vergoedingen in het prospectus)
Prestatievergoeding	Niet van toepassing
Taks op beursverrichtingen	Klasse A : 1.32% max. € 2000 ; Klasse D : Niet van toepassing
Belgische bronbelasting bij terugbetaling	27% bij de terugkoop (zie art. 19bis WIB) vanaf 01/01/2106
Belgische roerende voorheffing	Klasse A : Niet van toepassing ; Klasse D : 27% op de dividenden vanaf 01/01/2106
De fiscale regelgeving geldt voor de gemiddelde retail klant in de hoedanigheid van een natuurlijk persoon en Belgisch ingezetene.	

Risico- en opbrengstprofiel



Het risicoprofiel van het fonds 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 bevoorjelen, inclusief opkomende markten.

Daarnaast is het fonds 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 fonds kan geld verliezen als een entiteit waarmee het zaken doet niet bereid is, of niet in staat is, om haar verplichtingen tegenover het fonds na te komen) en wettelijke en fiscale risico's (het fonds 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.

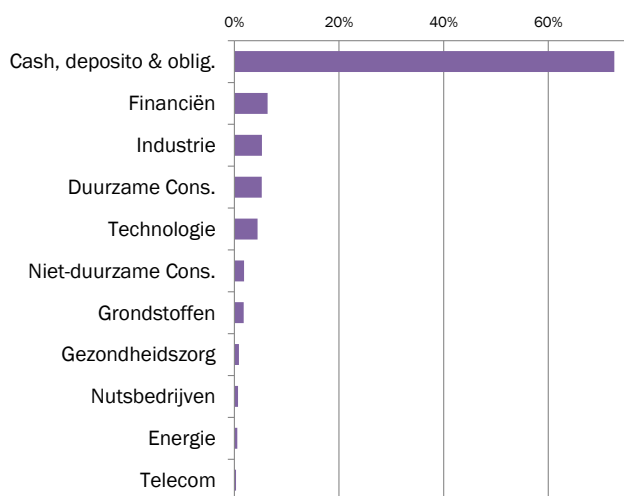
Als u meent geen voldoende antwoord ontvangen te hebben van onze kant, kunt u voor een klacht rond beleggingsproducten en -diensten contact opnemen met de Ombudsman voor de financiële sector: Bemiddelingsdienst Banken – Krediet – Beleggingen, North Gate II, Koning Albert II-laan 8 in B-1000 Brussel (internetsite: www.ombudsfin.be en e-mailadres: Ombudsman@OmbFin.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 31 December 2015

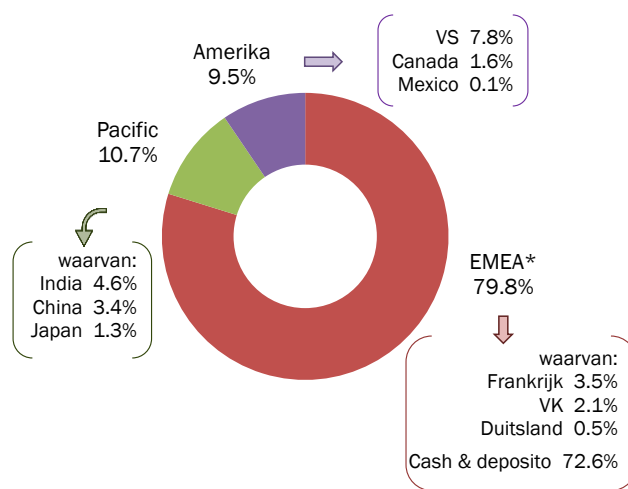
Er zijn onvoldoende gegevens om bruikbare informatie te bieden over in het verleden behaalde resultaten. De Klasse A EUR werd gelanceerd op 11 Mei 2015 tegen een eenheidsprijs van € 100.

Structuur van de Portefeuille op 31 December 2015

Sectorale verdeling

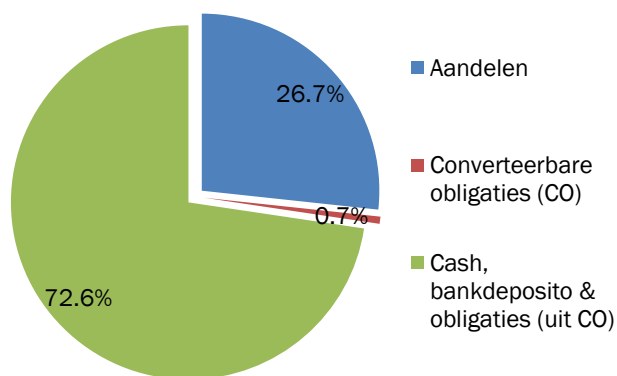


Geografische verdeling

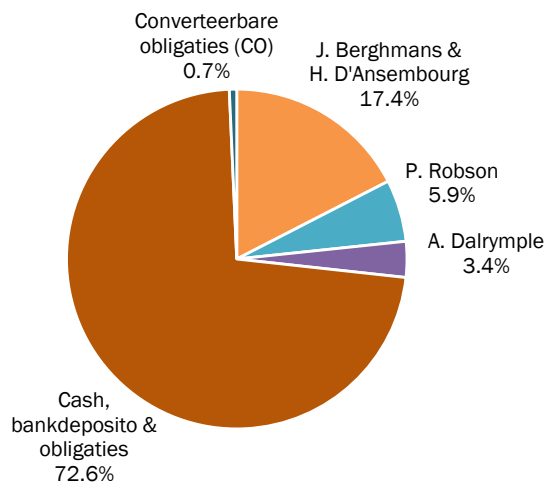


* Europa, Midden-Oosten, Afrika

Type effecten



Portefeuilleverdeling



Bron: TreeTop Asset Management

Belangrijkste posities van de portefeuille

Roer. Waard. Emittent	Onderliggende	Land	Sector	% NIW
Aandelen	SAFRAN	SAFRAN	FRANKRIJK INDUSTRIE	1.8%
Aandelen	ALLIANCE DATA SYSTEMS	ALLIANCE DATA SYST.	VS TECHNOLOGIE	1.7%
Aandelen	ALIM. COUCHE-TARD	ALIM. COUCHE-TARD	CANADA NIET-DUURZAME CONS.	1.6%
Aandelen	VIPSHOP HOLDING	VIPSHOP HOLDING	CHINA DUURZAME CONS.	0.9%
Aandelen	AIRBUS GROUP	AIRBUS GROUP	FRANKRIJK INDUSTRIE	0.9%
Warrant	CLSA 2020	INDIABULLS HOUS. FIN.	INDIA FINANCIËN	0.8%
Aandelen	UNITED RENTALS	UNITED RENTALS	VS INDUSTRIE	0.8%
Aandelen	LAZARD	LAZARD	VS FINANCIËN	0.8%
Aandelen	REGUS GROUP	REGUS GROUP	VK INDUSTRIE	0.8%
Aandelen	BAIDU	BAIDU	CHINA TECHNOLOGIE	0.7%
TOTAAL				10.8%

Bron: TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 31 December 2015 (1/3)

Onderliggende waarde	Regio	% portf	Sector	Type effecten
51JOB INC 3.25% 15/04/19	PAC/CHINA	0.19	DUURZAME CONS.	Converteerbare Oblig.
ACADIA HEALTHCARE CO INC	AMER/VS	0.08	GEZONDHEITZORG	Aandelen
ACE LTD	AMER/VS	0.08	FINANCIËN	Aandelen
ACTIVISION BLIZZARD INC	AMER/VS	0.09	TECHNOLOGIE	Aandelen
ACUITY BRANDS INC	AMER/VS	0.08	INDUSTRIE	Aandelen
AFLAC INC	AMER/VS	0.07	FINANCIËN	Aandelen
AIRBUS GROUP NV	EUROPA	0.90	INDUSTRIE	Aandelen
AKZO NOBEL	EUROPA	0.08	MATERIALEN	Aandelen
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	AMER/CANADA	1.62	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	AMER/VS	1.72	TECHNOLOGIE	Aandelen
ALPHABET INC	AMER/VS	0.15	TECHNOLOGIE	Aandelen
ALSEA SAB DE CV	AMER/VS	0.09	DUURZAME CONS.	Aandelen
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	AMER/VS	0.15	FINANCIËN	Aandelen
AMOREPACIFIC CORP-PREF	PAC/KOREA	0.07	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
ANADARKO PETROLEUM CORP	AMER/VS	0.04	ENERGIE	Aandelen
ARAMARK	AMER/VS	0.16	DUURZAME CONS.	Aandelen
AURELIUS SE & CO KGAA	EUROPA	0.07	FINANCIËN	Aandelen
BAIDU INC SPON ADR	PAC/CHINA	0.74	TECHNOLOGIE	Aandelen
BARCLAYS PLC	EUROPA	0.07	FINANCIËN	Aandelen
BECTON DICKINSON AND CO	AMER/VS	0.09	GEZONDHEITZORG	Aandelen
BREMBO SPA	EUROPA	0.07	DUURZAME CONS.	Aandelen
BRUNSWICK	AMER/VS	0.11	DUURZAME CONS.	Aandelen
CAR INC	PAC/CHINA	0.09	DUURZAME CONS.	Aandelen
CARNIVAL PLC	EUROPA	0.47	DUURZAME CONS.	Aandelen
CHINA COMMUNICATIONS SERVI	PAC/CHINA	0.07	TELECOM	Aandelen
CHINA UNICOM LTD	PAC/CHINA	0.08	TELECOM	Aandelen
CITIC TELECOM INTERNATIONAL	PAC/HK	0.10	TELECOM	Aandelen
CITIGROUP INC	AMER/VS	0.16	FINANCIËN	Aandelen
COMMERZBANK AG	EUROPA	0.12	FINANCIËN	Aandelen
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	PAC/CHINA	0.12	DUURZAME CONS.	Aandelen
DEXCOM INC	AMER/VS	0.11	GEZONDHEITZORG	Aandelen
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	AMER/VS	0.35	FINANCIËN	Aandelen
EATON CORP PLC	AMER/VS	0.09	INDUSTRIE	Aandelen
ERICSSON LM-B SHS	EUROPA	0.07	TECHNOLOGIE	Aandelen
ESSENT GROUP LTD	AMER/VS	0.32	FINANCIËN	Aandelen
EXPEDIA INC	AMER/VS	0.07	DUURZAME CONS.	Aandelen
FACEBOOK INC-A	AMER/VS	0.13	TECHNOLOGIE	Aandelen
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	PAC/CHINA	0.00	MATERIALEN	Aandelen
FINISAR CORPORATION	AMER/VS	0.08	TECHNOLOGIE	Aandelen
FPT CORP WRT (JP)	PAC/VIETNAM	0.08	TECHNOLOGIE	Aandelen
FUFENG GROUP 3% 27/11/2018	PAC/CHINA	0.46	MATERIALEN	Converteerbare Oblig.
FUFENG GROUP LTD	PAC/CHINA	0.11	MATERIALEN	Aandelen
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	PAC/JAPAN	0.07	DUURZAME CONS.	Aandelen
FUJITSU LTD	PAC/JAPAN	0.10	TECHNOLOGIE	Aandelen
G8 EDUCATION LTD	PAC/AUSTRALIË	0.08	DUURZAME CONS.	Aandelen
GALP ENERGIA	EUROPA	0.11	ENERGIE	Aandelen
...

Bron: TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 31 December 2015 (2/3)

Onderliggende waarde	Regio	% portf	Sector	Type effecten
...
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS	PAC/HK	0.07	ENERGIE	Aandelen
GLANBIA PLC	EUROPA	0.07	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
GOPRO INC CLASS A	AMER/VS	0.03	DUURZAME CONS.	Aandelen
GRAND CITY PROPERTIES	EUROPA	0.11	FINANCIËN	Aandelen
GRENKELEASING AG	EUROPA	0.10	FINANCIËN	Aandelen
H I S CO LTD	PAC/JAPAN	0.07	DUURZAME CONS.	Aandelen
HDFC BANK LTD-ADR	PAC/INDIA	0.11	FINANCIËN	Aandelen
HOME DEPOT INC	AMER/VS	0.08	DUURZAME CONS.	Aandelen
HORNBACH HOLDING AG & CO KGA	EUROPA	0.07	DUURZAME CONS.	Aandelen
INDIABULLS HOUSING FINANCE WRT (CLSA)	PAC/INDIA	0.82	FINANCIËN	Aandelen
INDIABULLS HOUSING FINANCE WRT (DB)	PAC/INDIA	0.65	FINANCIËN	Aandelen
INDIABULLS HOUSING FINANCE WRT (ML)	PAC/INDIA	0.60	FINANCIËN	Aandelen
INTUITIVE SURGICAL INC	AMER/VS	0.09	GEZONDHEITZORG	Aandelen
INVENSENSE	AMER/VS	0.07	INDUSTRIE	Aandelen
JACANA MINERALS LTD	PAC/AUSTRALIË	0.00	MATERIALEN	Aandelen
JD.COM INC-ADR	PAC/CHINA	0.10	DUURZAME CONS.	Aandelen
JPMORGAN CHASE & CO	AMER/VS	0.09	FINANCIËN	Aandelen
JUST EAT PLC	EUROPA	0.10	DUURZAME CONS.	Aandelen
KAR AUCTION SERVICES INC	AMER/VS	0.06	INDUSTRIE	Aandelen
KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	PAC/JAPAN	0.03	DUURZAME CONS.	Aandelen
KEPCO	PAC/KOREA	0.55	NUTSBEDRIJVEN	Aandelen
KEPCO WRT (CLSA)	PAC/KOREA	0.02	NUTSBEDRIJVEN	Aandelen
KEPCO WRT (ML)	PAC/KOREA	0.13	NUTSBEDRIJVEN	Aandelen
KEYCORP	AMER/VS	0.08	FINANCIËN	Aandelen
KINGSPAN GROUP PLC	EUROPA	0.11	INDUSTRIE	Aandelen
KORIAN-MEDICA	EUROPA	0.18	GEZONDHEITZORG	Aandelen
KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY	PAC/JAPAN	0.10	MATERIALEN	Aandelen
LAZARD LTD-CL A	AMER/VS	0.76	FINANCIËN	Aandelen
LEKOIL LTD	EUROPA	0.03	ENERGIE	Aandelen
LIVANOVA PLC	AMER/VS	0.11	GEZONDHEITZORG	Aandelen
LIXIL GROUP CORP	PAC/JAPAN	0.08	DUURZAME CONS.	Aandelen
MARUI CO LTD JP	PAC/JAPAN	0.09	DUURZAME CONS.	Aandelen
MARUTI SUZUKI INDIA LTD WRT (ML)	PAC/INDIA	0.10	DUURZAME CONS.	Aandelen
MIDDLEBY CORP	AMER/VS	0.08	INDUSTRIE	Aandelen
MOBILEYE NV	EUROPA	0.05	TECHNOLOGIE	Aandelen
MODEC INC	PAC/JAPAN	0.09	ENERGIE	Aandelen
NIHON M&A CENTER INC	PAC/JAPAN	0.07	INDUSTRIE	Aandelen
NOAH HOLDINGS LTD -SPON ADS	PAC/CHINA	0.14	FINANCIËN	Aandelen
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	EUROPA	0.08	TECHNOLOGIE	Aandelen
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	PAC/JAPAN	0.10	GEZONDHEITZORG	Aandelen
ORBCOMM INC	AMER/VS	0.08	TELECOM	Aandelen
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	AMER/VS	0.08	DUURZAME CONS.	Aandelen
OWENS CORNING	AMER/VS	0.10	INDUSTRIE	Aandelen
PATRIZIA IMMOBILIEN AG	EUROPA	0.17	FINANCIËN	Aandelen
PATTERSON-UTI ENERGY INC	AMER/VS	0.09	ENERGIE	Aandelen
...

Bron: TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 31 December 2015 (3/3)

Onderliggende waarde	Regio	% portf	Sector	Type effecten
...
PIAGGIO & C SPA	EUROPA	0.10	DUURZAME CONS.	Aandelen
POLARIS INDUSTRIES INC	AMER/VS	0.33	DUURZAME CONS.	Aandelen
PRESTIGE ESTATES PROJECTS WRT (CLSA)	PAC/INDIA	0.06	FINANCIËN	Aandelen
PRICELINE GROUP INC/THE	AMER/VS	0.09	DUURZAME CONS.	Aandelen
PRIMAX ELECTRONICS LTD	PAC/TAIWAN	0.07	TECHNOLOGIE	Aandelen
QBE INSURANCE GROUP LTD	PAC/AUSTRALIË	0.09	FINANCIËN	Aandelen
REGENERON PHARMACEUTICALS	AMER/VS	0.11	GEZONDHEITZORG	Aandelen
REGUS GROUP PLC	EUROPA	0.76	INDUSTRIE	Aandelen
ROTHSCHILD & CO	EUROPA	0.58	FINANCIËN	Aandelen
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	EUROPA	0.07	FINANCIËN	Aandelen
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	AMER/VS	0.09	DUURZAME CONS.	Aandelen
SAFRAN SA	EUROPA	1.82	INDUSTRIE	Aandelen
SAGA PLC	EUROPA	0.08	DUURZAME CONS.	Aandelen
SBM OFFSHORE NV	EUROPA	0.09	ENERGIE	Aandelen
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE WRT (DB)	PAC/INDIA	0.12	FINANCIËN	Aandelen
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE WRT (JP)	PAC/INDIA	0.01	FINANCIËN	Aandelen
SOHO CHINA LTD	PAC/CHINA	0.20	FINANCIËN	Aandelen
SONAE	EUROPA	0.08	NIET-DUURZAME CONS.	Aandelen
SOUTHWESTERN ENERGY CO	AMER/VS	0.02	ENERGIE	Aandelen
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	EUROPA	0.55	DUURZAME CONS.	Aandelen
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	PAC/JAPAN	0.08	INDUSTRIE	Aandelen
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	PAC/JAPAN	0.09	FINANCIËN	Aandelen
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDING	PAC/JAPAN	0.11	FINANCIËN	Aandelen
SYRAH RESOURCES LTD	PAC/AUSTRALIË	0.10	MATERIALEN	Aandelen
TAISEI CORP	PAC/JAPAN	0.09	INDUSTRIE	Aandelen
TATA MOTORS ADR	PAC/INDIA	0.49	DUURZAME CONS.	Aandelen
TECH MAHINDRA LTD WRT (CITI)	PAC/INDIA	0.20	TECHNOLOGIE	Aandelen
TECH MAHINDRA LTD WRT (CLSA)	PAC/INDIA	0.17	TECHNOLOGIE	Aandelen
TECH MAHINDRA LTD WRT (JP)	PAC/INDIA	0.33	TECHNOLOGIE	Aandelen
TECH MAHINDRA LTD WRT (ML)	PAC/INDIA	0.03	TECHNOLOGIE	Aandelen
TECHNOPRO HOLDINGS INC	PAC/JAPAN	0.10	INDUSTRIE	Aandelen
TENCENT HOLDINGS LTD	PAC/CHINA	0.11	TECHNOLOGIE	Aandelen
TEREX CORP	AMER/VS	0.07	INDUSTRIE	Aandelen
THE KEYW HOLDING CORP	AMER/VS	0.04	TECHNOLOGIE	Aandelen
THU DUC HOUSING DEVELOPMENT WRT (JP)	PAC/VIETNAM	0.03	FINANCIËN	Aandelen
ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	AMER/VS	0.11	DUURZAME CONS.	Aandelen
UNDER ARMOUR INC CLASS A	AMER/VS	0.06	DUURZAME CONS.	Aandelen
UNITED RENTALS	AMER/VS	0.80	INDUSTRIE	Aandelen
UPL LTD WRT (CITI)	PAC/INDIA	0.30	MATERIALEN	Aandelen
UPL LTD WRT (JP)	PAC/INDIA	0.62	MATERIALEN	Aandelen
URBAN OUTFITTERS INC	AMER/VS	0.08	DUURZAME CONS.	Aandelen
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	PAC/CHINA	0.91	DUURZAME CONS.	Aandelen
VISA INC-CLASS A SHARES	AMER/VS	0.09	TECHNOLOGIE	Aandelen
WHITEHAVEN COAL LTD	PAC/AUSTRALIË	0.02	ENERGIE	Aandelen
YY INC ADR	PAC/CHINA	0.10	TECHNOLOGIE	Aandelen
TOTAAL		27.36		

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).