



TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES

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-/halfjaarverslag van de bevek.

Technische Fiche

Algemene Inlichtingen

Naam van het compartiment	TreeTop Global Opportunities, 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 lange termijn te verhogen. In normale marktomstandigheden belegt het fonds voornamelijk in aandelen van emittenten uit de hele wereld, inclusief uit opkomende markten. Het fonds belegt ook in andere soorten financiële instrumenten, in overeenstemming met zijn doelstelling. Het fonds kan derivaten gebruiken voor beleggingsdoeleinden of om beleggingsrisico's te beperken (afdekking). De gedachte dat bedrijven met een versnellende winstgroei de beste absolute rendementen leveren, is voor de aanpak van de beheerder van fundamenteel belang. Hierdoor is het fonds gericht op de gebieden die een hoge groei meemaken of waar de groei opnieuw versnelt. Het fonds zal voornamelijk focussen op 50-70 aandelen die gediversifieerd zijn over economische sectoren en geografische gebieden. Het grootste deel van de blootstelling van de klasse A EUR aan niet-EUR valuta's is afgedekt in EUR.</p>			
Aandelenklasse	Klasse	Dividendbeleid	Oprichtingsdatum	ISIN Code
	A EUR	Kapitalisatie	01/01/2008	LU0338386468
	B USD	Kapitalisatie	01/01/2008	LU0338394058
	C GBP	Distributie	01/01/2008	LU0338400046
Beheerder	Peter Robson			
Netto-activa (op 31/12/15)	€ 316 miljoen			
Aanbevolen houdperiode	Meer dan 6 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 € / \$ / £
Sluiting van de ontvangst van orders	13:15
Goedgekeurd door	Frankrijk, Spanje, België, Nederland, Luxemburg, het Verenigd Koninkrijk, Zweden en Zwitserland

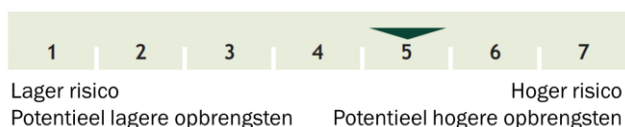
Kwartaalverslag – TreeTop Global Opportunities – 4Q 2015

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/SA, Nijverheidsstraat 44, B-1040 Brussel of op www.treetopam.com .
-------------------	---

Kosten en belastingen

Toetredingskosten	Max. 5% vrij onderhandelbaar
Uitstapkosten	Niet van toepassing
Lopende kosten (31/12/14)	A: 1.49%; B: 1.51%; C: 1.49%
Prestatievergoeding	12% van de dagelijkse toename in de waarde van het fonds als de aandelenkoers de tot nu toe door het fonds hoogst bereikte aandelenkoers overtreft
Taks op beursverrichtingen	Klasse A, B : 1.32% max. € 2000 ; Klasse C : Niet van toepassing
Belgische bronbelasting bij terugbetaling	Niet van toepassing
Belgische roerende voorheffing	Klasse A, B : Niet van toepassing ; Klasse C : 27% op de dividenden vanaf 01/01/2016
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) zij belegt voornamelijk in aandelen, en 2) zij kan bepaalde economische sectoren of regio's bevoordelen, inclusief opkomende markten.

Daarnaast is het fonds blootgesteld aan andere risico's: 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.

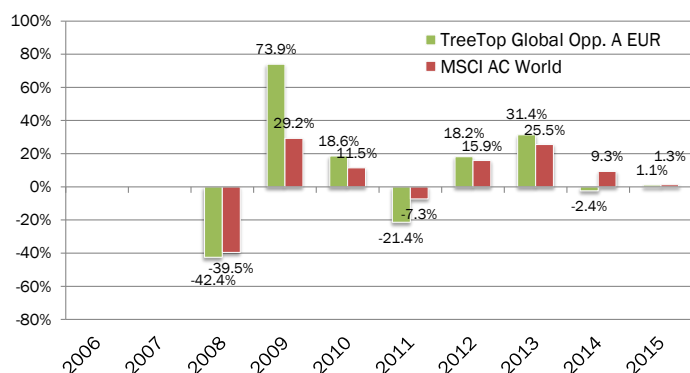
Als u meent geen voldoende antwoord ontvangen te hebben van onze kant, kunt u voor een klacht rond beleggingsproducten en -diensten contact opnemen met de Ombudsman voor de financiële sector: Bemiddelingsdienst Banken – Krediet – Beleggingen, North Gate II, Koning Albert II-laan 8 in B-1000 Brussel (internetsite: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

Evolutie van de NIW van TreeTop Global Opportunities A EUR¹ vs. MSCI All Country World²



Jaarlijkse prestatie van TreeTop Global Opportunities A EUR¹ vs. MSCI AC World² sinds 2008



Prestaties op 31 December 2015

	TreeTop Global Opp. A ¹	MSCI AC World ²
Cumulatieve rendementen		
1 maand	-1.5%	-2.1%
3 maanden	7.9%	5.8%
YTD	1.1%	1.3%
1 jaar	1.1%	1.3%
Actuariële rendementen op jaarbasis		
3 jaar	9.0%	11.6%
5 jaar	3.8%	8.5%
Sinds begin	4.6%	3.3%

Bronnen: Banque Degroof Luxemburg en Bloomberg (basis 100 sinds begin 01/01/2008).

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

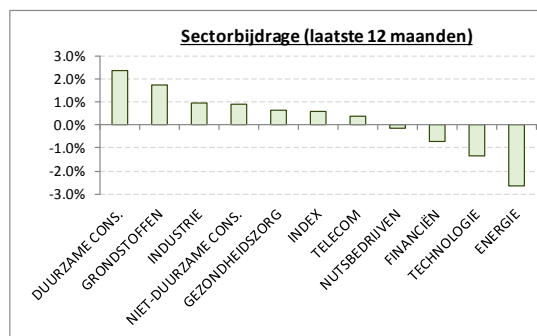
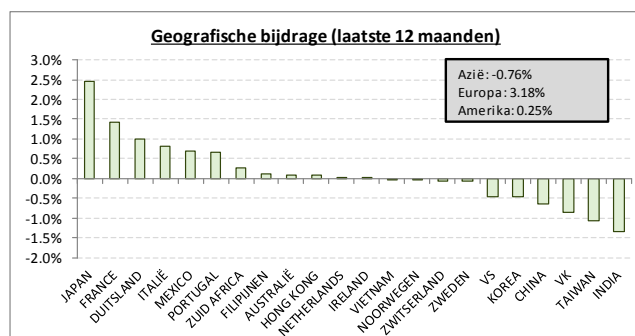
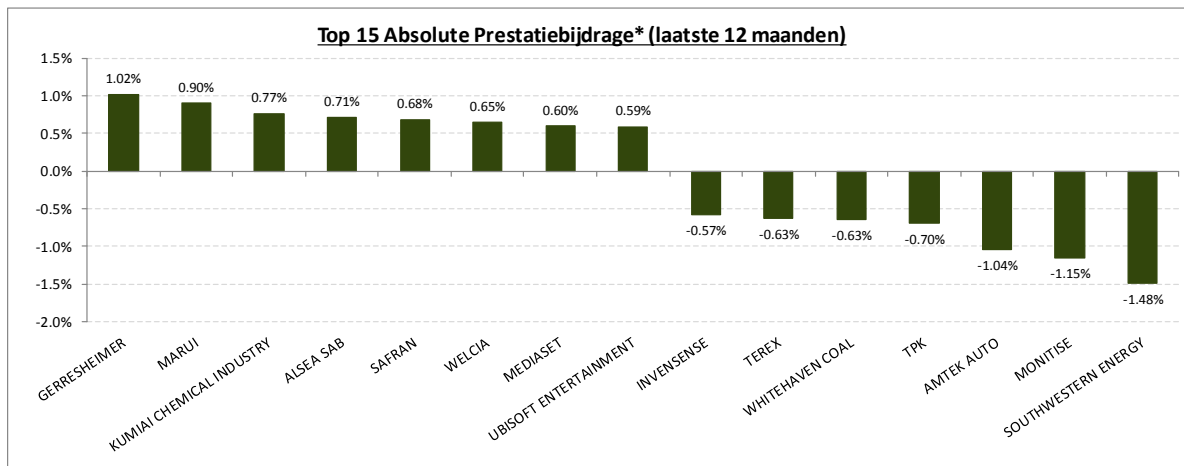
De rendementen zijn berekend in de basisvaluta (EUR), omvatten niet de instapvergoedingen of de belastingen die een Belgische natuurlijke persoon mogelijks moet betalen.

¹ Andere aandelenklassen bestaan (B USD en C GBP), en de gegevens zijn kosteloos beschikbaar op aanvraag bij TreeTop Asset Management en staan eveneens ook op de site www.treetopam.com.

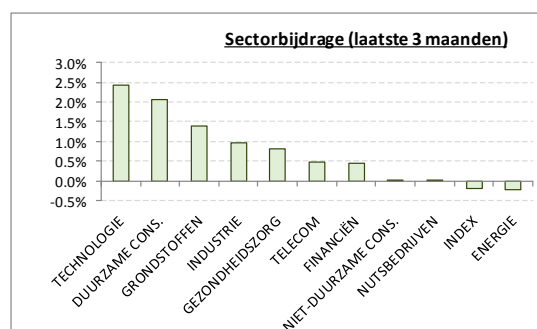
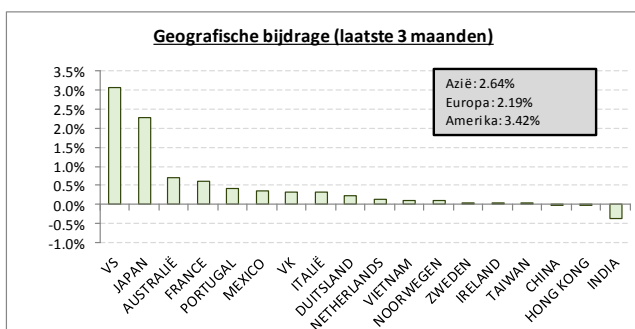
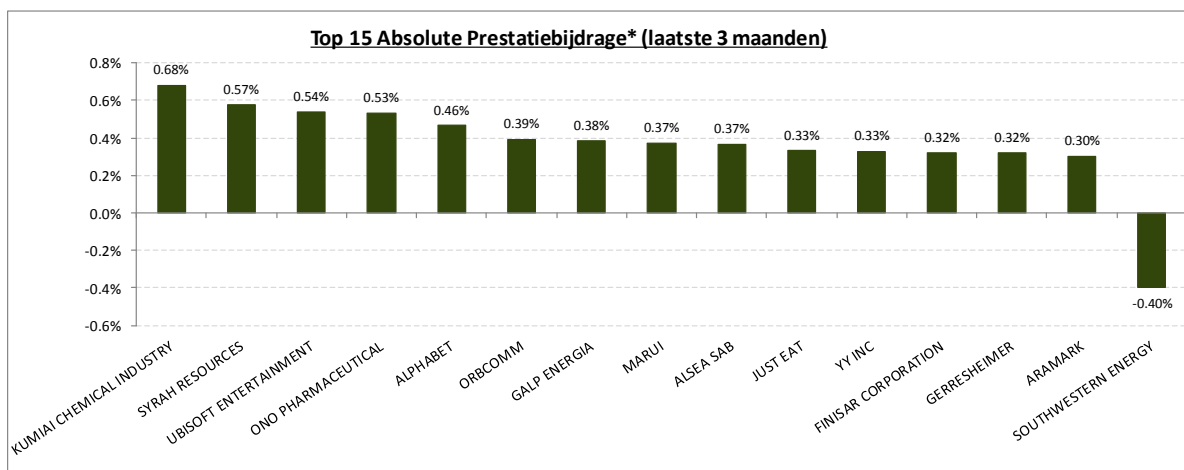
² Het beleggingsbeleid voorziet niet in een correlatie tussen de referentie-index (MSCI All Country World in lokale munt - code Bloomberg: NDLEACWF) en het compartiment. De prestatie van het compartiment kan dus verschillen van die van de index.

Analyse van de Prestatiebijdrage

Prestatiebijdrage voor de laatste 12 maanden (31 Dec. 14 - 31 Dec. 15)



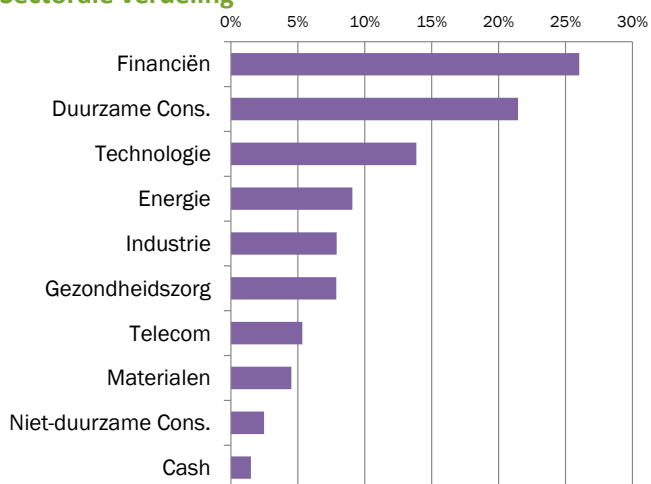
Prestatiebijdrage voor de laatste 3 maanden (30 Sept. 15 - 31 Dec. 15)



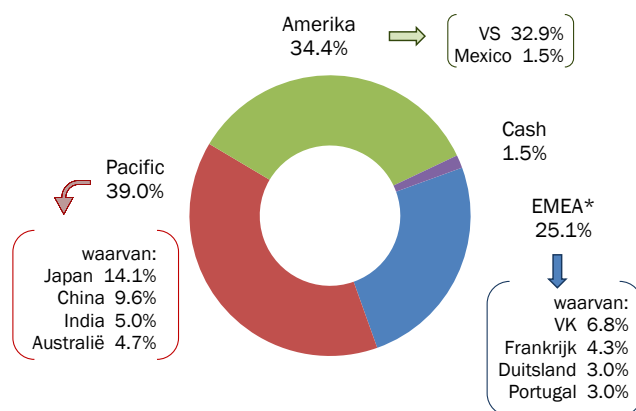
Bron : TreeTop Asset Management

Structuur van de Portefeuille op 31 December 2015

Sectorale verdeling

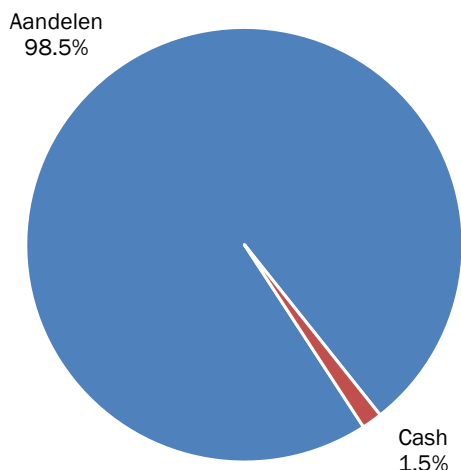


Geografische verdeling

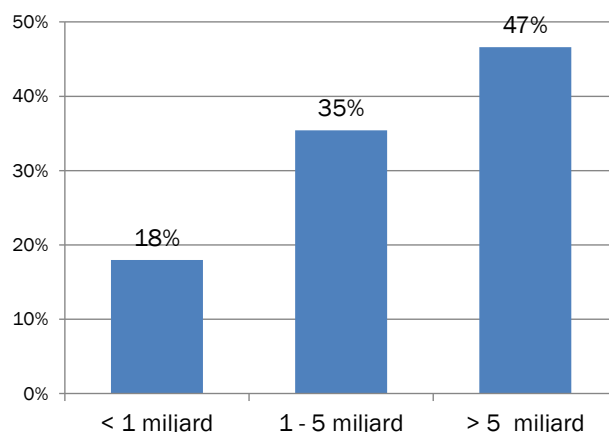


* Europa, Midden-Oosten, Afrika

Type effecten



Beurskapitalisatie



Gemiddelde beurskapitalisatie : € 30.1 miljard

Belangrijkste posities van de portefeuille

Roer. Waard.	Onderliggende	Sector	Land	% NIW
Aandelen	KORIAN-MEDICA	GEZONDHEIDSZORG	FRANKRIJK	3%
Aandelen	ARAMARK	DUURZAME CONS.	VS	3%
Aandelen	CITIGROUP INC	FINANCIËN	VS	3%
Aandelen	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	FINANCIËN	VS	3%
Aandelen	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE WRT (DB)	FINANCIËN	INDIA	2%
Aandelen	INDIABULLS HOUSING FINANCE WRT (CLSA)	FINANCIËN	INDIA	2%
Aandelen	COMMERZBANK AG	FINANCIËN	DUITSLAND	2%
Aandelen	LIVANOVA PLC	GEZONDHEIDSZORG	VS	2%
Aandelen	BRUNSWICK	DUURZAME CONS.	VS	2%
Aandelen	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDING	FINANCIËN	JAPAN	2%
TOTAAL				22%

Bron : TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 31 December 2015 (1/2)

Onderliggende waarde	Munt	Regio	% portf	Beurskap. mld. EUR	Sector
ACE LTD	USD	AMER/VS	1.25	34.86	FINANCIËN
AFLAC INC	USD	AMER/VS	1.22	23.52	FINANCIËN
AKZO NOBEL	EUR	EUROPA	1.26	15.27	MATERIALEN
ALPHABET INC	USD	AMER/VS	2.49	485.88	TECHNOLOGIE
ALSEA SAB DE CV	MXN	AMER/VS	1.49	2.68	DUURZAME CONS.
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	AMER/VS	2.46	70.55	FINANCIËN
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	AMER/VS	0.73	22.72	ENERGIE
ARAMARK	USD	AMER/VS	2.64	7.17	DUURZAME CONS.
BAIDU INC SPON ADR	USD	PAC/CHINA	1.24	60.13	TECHNOLOGIE
BARCLAYS PLC	VKP	EUROPA	1.17	49.87	FINANCIËN
BRUNSWICK	USD	AMER/VS	1.77	4.23	DUURZAME CONS.
CAR INC	HKD	PAC/CHINA	1.47	3.65	DUURZAME CONS.
CARNIVAL PLC	VKP	EUROPA	1.04	39.52	DUURZAME CONS.
CHINA COMMUNICATIONS SERVI	HKD	PAC/CHINA	1.11	2.39	TELECOM
CHINA UNICOM LTD	HKD	PAC/CHINA	1.22	26.87	TELECOM
CITIC TELECOM INTERNATIONAL	HKD	PAC/HK	1.59	1.19	TELECOM
CITIGROUP INC	USD	AMER/VS	2.62	141.88	FINANCIËN
COMMERZBANK AG	EUR	EUROPA	1.91	11.99	FINANCIËN
EATON CORP PLC	USD	AMER/VS	1.41	22.16	INDUSTRIE
ERICSSON LM-B SHS	SEK	EUROPA	1.20	29.52	TECHNOLOGIE
FINISAR CORPORATION	USD	AMER/VS	1.24	1.43	TECHNOLOGIE
FPT CORP	USD	PAC/VIETNAM	1.27	0.78	TECHNOLOGIE
FUJITSU LTD	JPY	PAC/JAPAN	1.60	9.62	TECHNOLOGIE
G8 EDUCATION LTD	AUD	PAC/AUSTRALIË	1.31	0.89	DUURZAME CONS.
GALP ENERGIA	EUR	EUROPA	1.74	8.89	ENERGIE
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS	HKD	PAC/HK	1.08	2.56	ENERGIE
GLANBIA PLC	EUR	EUROPA	1.21	5.02	NIET-DUURZAME CONS.
HORNBAACH HOLDING AG & CO KGA	EUR	EUROPA	1.13	0.98	DUURZAME CONS.
INDIABULLS HOUSING FINANCE	USD	PAC/INDIA	1.91	4.31	FINANCIËN
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	AMER/VS	1.50	18.78	GEZONDHEITZORG
INVENSENSE	USD	AMER/VS	1.14	0.87	INDUSTRIE
JPMORGAN CHASE & CO	USD	AMER/VS	1.48	223.69	FINANCIËN
JUST EAT PLC	VKP	EUROPA	1.66	4.52	DUURZAME CONS.
KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	JPY	PAC/JAPAN	0.54	0.35	DUURZAME CONS.
KEYCORP	USD	AMER/VS	1.32	10.14	FINANCIËN
...

Bron : TreeTop Asset Management

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

Onderliggende waarde	Munt	Regio	% portf	Beurskap. mld. EUR	Sector
...
KORIAN-MEDICA	EUR	EUROPA	2.99	2.68	GEZONDHEITZORG
KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY	JPY	PAC/JAPAN	1.67	0.88	MATERIALEN
LEKOIL LTD	VKP	EUROPA	0.51	0.12	ENERGIE
LIVANOVA PLC	USD	AMER/VS	1.82	2.67	GEZONDHEITZORG
LIXIL GROUP CORP	JPY	PAC/JAPAN	1.22	6.47	DUURZAME CONS.
MARUI CO LTD	JPY	PAC/JAPAN	1.41	4.22	DUURZAME CONS.
MODEC INC	JPY	PAC/JAPAN	1.52	0.73	ENERGIE
NOAH HOLDINGS LTD -SPON ADS	USD	PAC/CHINA	1.25	1.44	FINANCIËN
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	EUROPA	1.37	0.73	TECHNOLOGIE
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	PAC/JAPAN	1.56	19.57	GEZONDHEITZORG
ORBCOMM INC	USD	AMER/VS	1.41	0.47	TELECOM
OWENS CORNING	USD	AMER/VS	1.61	5.05	INDUSTRIE
PATTERSON-UTI ENERGY INC	USD	AMER/VS	1.41	2.04	ENERGIE
PIAGGIO & C SPA	EUR	EUROPA	1.57	0.84	DUURZAME CONS.
PRESTIGE ESTATES PROJECTS	USD	PAC/INDIA	0.92	1.01	FINANCIËN
PRIMAX ELECTRONICS LTD	TWD	PAC/TAIWAN	1.20	0.52	TECHNOLOGIE
QBE INSURANCE GROUP LTD	AUD	PAC/AUSTRALIË	1.46	11.58	FINANCIËN
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	VKP	EUROPA	1.13	47.60	FINANCIËN
SAFRAN SA	EUR	EUROPA	1.26	26.43	INDUSTRIE
SAGA PLC	VKP	EUROPA	1.25	3.05	DUURZAME CONS.
SBM OFFSHORE NV	EUR	EUROPA	1.41	2.47	ENERGIE
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	USD	PAC/INDIA	2.16	2.71	FINANCIËN
SONAE	EUR	EUROPA	1.27	2.10	NIET-DUURZAME CONS.
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	AMER/VS	0.34	2.52	ENERGIE
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	JPY	PAC/JAPAN	1.35	10.48	INDUSTRIE
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	PAC/JAPAN	1.46	49.87	FINANCIËN
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDING	JPY	PAC/JAPAN	1.75	13.78	FINANCIËN
SYRAH RESOURCES LTD	AUD	PAC/AUSTRALIË	1.58	0.61	MATERIALEN
TEREX CORP	USD	AMER/VS	1.13	1.85	INDUSTRIE
THE KEYW HOLDING CORP	USD	AMER/VS	0.59	0.22	TECHNOLOGIE
THU DUC HOUSING DEVELOPMENT	USD	PAC/VIETNAM	0.55	0.02	FINANCIËN
URBAN OUTFITTERS INC	USD	AMER/VS	1.34	2.46	DUURZAME CONS.
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	USD	PAC/CHINA	1.61	8.17	DUURZAME CONS.
WHITEHAVEN COAL LTD	AUD	PAC/AUSTRALIË	0.34	0.48	ENERGIE
YY INC ADR	USD	PAC/CHINA	1.66	3.15	TECHNOLOGIE
Totaal gewogen gemiddelde			98.50	30.13	

Bron : TreeTop Asset Management

LEXICON

BEURSKAPITALISATIE: de totale waarde van een bedrijf op een gegeven moment, berekend door het aantal uitstaande aandelen te vermenigvuldigen met de beurskoers. Voor de beurskapitalisatie worden verschillende categorieën gehanteerd, namelijk de large caps (>2 miljard \$), de mid caps (tussen 0,4 en 2 miljard \$) en de small caps (< 0,4 miljard \$). De beurskapitalisatie en het aantal aandelen dat dagelijks wordt verhandeld, laten toe de liquiditeit van de geselecteerde aandelen te beoordelen.

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).

PRESTATIEBIJDRAGE (Attributie van de prestaties): dit vertegenwoordigt de positieve of negatieve impact (exclusief wisselkoerseffect), op de gerealiseerde prestaties van elk effect dat over een bepaalde periode werd aangehouden (kwartaal of jaar). Dezelfde berekening wordt per land en per economische sector gemaakt. De grafiek van de absolute bijdrage tot de totale prestatie toont de 15 belangrijkste, zowel positieve als negatieve, invloeden op de portefeuille.