

S O C I E T E D E G E S T I O N

TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A.
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

TreeTop Global SICAV

*Société d'Investissement à Capital Variable
Société de droit luxembourgeois
à compartiments multiples*

**Rapport Semestriel Non Révisé
au 30 juin 2013**

Compartiments en activité :

*TreeTop Sequoia Equity
TreeTop Global Opportunities
TreeTop Global Dynamic
TreeTop Global Balanced*

Compartiment liquidé :

TreeTop Sequoia Pacific Equity

R.C.S. Luxembourg B 117170

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur base du document d'informations clés pour l'investisseur accompagné du dernier prospectus et ses annexes, le cas échéant, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

TreeTop Global SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B 117170

Conseil d'Administration

Président

Jacques BERGHMANS,
Président du Conseil d'Administration et Dirigeant
TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxembourg

Administrateurs

Olivier DE VINCK
Administrateur et Dirigeant
TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxembourg

Hubert D'ANSEMOURG
Administrateur
TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxembourg

Vincent PLANCHE
Administrateur, Membre du Comité de Direction
DEGROOF FUND MANAGEMENT COMPANY S.A., Bruxelles
(jusqu'au 16 avril 2013)

Marc-André BECHET
Directeur
BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., Luxembourg

André BIRGET
Chief Investment Officer
FOYER GROUP., Luxembourg

Siège social

12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Société de Gestion

TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A.
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Sous-Gestionnaire

TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P.
33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS
(pour le compartiment TreeTop Global Opportunities)

Banque Dépositaire, Agent Domiciliaire, Agent Administratif, Agent de Transfert

BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

TreeTop Global SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B 117170

Agents en charge du Service Financier

. à Luxembourg	BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. 12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
. en Belgique	BANQUE DEGROOF S.A. 44, Rue de l'Industrie, B-1040 Bruxelles
. en France	CACEIS BANK 1-3, Place Valhubert, F-75013 Paris
. en Espagne	PRIVATBANK DEGROOF S.A. 464, Av. Diagonal, E-08006 Barcelone
. au Royaume-Uni	TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P. 33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS
. en Suède	MFEX MUTUAL FUNDS EXCHANGE AB Linnégatan 9-11, SE 11447 Stockholm (pour le compartiment TreeTop Global Opportunities)
Auditeur	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 400, Route d'Esch, L-1471 Luxembourg

Sommaire

	Page
<i>Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire</i>	5 - 6
<i>Etat du patrimoine</i>	7 - 8
<i>Etat des opérations</i>	9 - 10
<i>Etat des changements des actifs nets</i>	11 - 12
<i>Etat du portefeuille-titres, Répartition par secteurs géographiques, Répartition par secteurs économiques, Répartition par devises</i>	
<i>TreeTop Sequoia Equity</i>	13 - 16
<i>TreeTop Global Opportunities</i>	17 - 22
<i>TreeTop Global Dynamic</i>	23 - 29
<i>TreeTop Global Balanced</i>	30 - 36
<i>Changements intervenus dans le nombre d'actions</i>	37 - 38
<i>Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action</i>	39 - 40
<i>Annexe des états financiers</i>	41 - 55

Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire

TreeTop Global SICAV (la « SICAV ») a été constituée le 9 juin 2006 sous forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois pour une durée illimitée sous la dénomination « CAMFUNDS EQUITY SICAV ». Elle relève de la partie I de la loi du 17 décembre 2010. Sa dénomination a été modifiée en « TreeTop Global SICAV » lors d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires en date du 25 mars 2008.

Les statuts de TreeTop Global SICAV sont déposés au siège de la société et auprès du Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie. Les statuts ont fait l'objet d'une refonte par une assemblée générale extraordinaire des actionnaires le 13 mai 2011.

Les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus auprès des institutions chargées du service financier. La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat, ainsi que tous les avis destinés aux porteurs d'actions, sont disponibles au siège de la Banque Dépositaire.

TreeTop Global SICAV est constituée sous forme d'une SICAV à compartiments multiples. A la date du présent rapport, les compartiments suivants sont opérationnels :

- TreeTop Sequoia Equity,
- TreeTop Global Opportunities,
- TreeTop Global Dynamic,
- TreeTop Global Balanced.

Tous sont libellés en EUR.

Le compartiment TreeTop Sequoia Pacific Equity a été liquidé en date du 30 avril 2013.

Les compartiments TreeTop Sequoia Equity est composé de trois classes d'actions se différenciant par leur politique de couverture liée à la devise des investissements et leur politique de distribution :

- Classe A : actions de capitalisation EUR hedged
- Classe B : actions de capitalisation USD non hedged
- Classe C : actions de distribution GBP non hedged

Le compartiment TreeTop Global Opportunities propose huit classes d'actions se différenciant par leur politique de couverture liée à la devise des investissements, leur politique de distribution, leur commission de gestion et de performance et le type d'investisseurs :

- Classe A : actions de capitalisation EUR hedged
- Classe B : actions de capitalisation USD non hedged
- Classe C : actions de distribution GBP non hedged
- Classe I : actions de capitalisation non hedged destinées aux investisseurs institutionnels, libellées en EUR non hedged
- Classe I : actions de capitalisation non hedged destinées aux investisseurs institutionnels, libellées en USD non hedged
- Classe I : actions de capitalisation non hedged destinées aux investisseurs institutionnels, libellées en GBP non hedged
- Classe R : actions de capitalisation EUR non hedged
- Classe R : actions de capitalisation SEK non hedged

Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire

Les compartiments TreeTop Global Dynamic et TreeTop Global Balanced sont composés de deux classes d'actions se différenciant par leur politique de distribution :

- *Classe A : actions de capitalisation EUR*
- *Classe D : actions de distribution EUR*

La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment de la SICAV est déterminée quotidiennement.

Elle est calculée sur base des derniers cours connus sur les marchés où les titres détenus en portefeuille sont principalement négociés.

Etat du patrimoine au 30 juin 2013

(par compartiment)

	TreeTop Sequoia Equity (EN EUR)	TreeTop Global Opportunities (IN EUR)	TreeTop Global Dynamic (EN EUR)
ACTIFS			
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 1a)	51.042.696,16	201.453.205,82	20.102.201,15
Avoirs en banque	1.808.342,77	8.200.409,98	660.374,37
Intérêts à recevoir sur obligations	17.621,47	0,00	5.081,82
Dividendes à recevoir sur actions	13.740,59	215.477,54	14.525,95
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	0,00	0,00	0,00
Montants à recevoir sur souscriptions	73.341,22	2.452.752,35	0,00
Montants à recevoir sur ventes de titres	0,00	914.502,61	49.533,43
Total des actifs	52.955.742,21	213.236.348,30	20.831.716,72
EXIGIBLE			
Taxes et frais à payer (note 3)	179.626,44	1.299.138,94	211.595,48
Découverts en banque	0,00	261.124,03	15.590,15
Intérêts débiteurs à payer	246,64	17,29	12,94
Montants à payer sur achats de titres	327.296,76	2.705.746,94	377.537,67
Montants à payer sur remboursements	406.600,00	753.329,72	0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme (note 11)	352.420,78	757.726,14	209.252,08
Total de l'exigible	1.266.190,62	5.777.083,06	813.988,32
ACTIFS NETS	51.689.551,59	207.459.265,24	20.017.728,40
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)			
- Classe A EUR Cap	401.827,554	632.795,599	112.686,351
- Classe B USD Cap	104.330,298	16.134,997	
- Classe I EUR Cap		4.966,222	
- Classe I USD Cap		649.091,156	
- Classe I GBP Cap		22.636,182	
- Classe C GBP Dis	10.000,000	12.970,909	
- Classe R EUR Cap		7.758,392	
- Classe R SEK Cap		586.085,274	
- Classe D EUR Dis			54.922,067
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de la période)			
- Classe A EUR Cap	103,02	123,13	119,42
- Classe B USD Cap	109,33	127,49	
- Classe I EUR Cap		12.456,93	
- Classe I USD Cap		103,91	
- Classe I GBP Cap		109,23	
- Classe C GBP Dis	130,07	162,80	
- Classe R EUR Cap		118,84	
- Classe R SEK Cap		119,32	
- Classe D EUR Dis			119,45

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du patrimoine au 30 juin 2013

(par compartiment)

	TreeTop Global Balanced (EN EUR)	COMBINE (EN EUR)
ACTIFS		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 1a)	8.642.762,88	281.240.866,01
Avoirs en banque	3.052.419,62	13.721.546,74
Intérêts à recevoir sur obligations	28.221,00	50.924,29
Dividendes à recevoir sur actions	4.755,49	248.499,57
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	2.107,15	2.107,15
Montants à recevoir sur souscriptions	0,00	2.526.093,57
Montants à recevoir sur ventes de titres	18.905,61	982.941,65
Total des actifs	11.749.171,75	298.772.978,98
EXIGIBLE		
Taxes et frais à payer (note 3)	85.422,50	1.775.783,36
Découverts en banque	0,00	276.714,18
Intérêts débiteurs à payer	5,27	282,14
Montants à payer sur achats de titres	21.392,34	3.431.973,71
Montants à payer sur remboursements	0,00	1.159.929,72
Pertes non réalisées sur changes à terme (note 11)	84.384,47	1.403.783,47
Total de l'exigible	191.204,58	8.048.466,58
ACTIFS NETS	11.557.967,17	290.724.512,40
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- Classe A EUR Cap	50.220,147	
- Classe B USD Cap		
- Classe I EUR Cap		
- Classe I USD Cap		
- Classe I GBP Cap		
- Classe C GBP Dis		
- Classe R EUR Cap		
- Classe R SEK Cap		
- Classe D EUR Dis	50.000,000	
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de la période)		
- Classe A EUR Cap	115,33	
- Classe B USD Cap		
- Classe I EUR Cap		
- Classe I USD Cap		
- Classe I GBP Cap		
- Classe C GBP Dis		
- Classe R EUR Cap		
- Classe R SEK Cap		
- Classe D EUR Dis	115,32	

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations
du 1^{er} janvier au 30 juin 2013
 (par compartiment)

	TreeTop Sequoia Equity (EN EUR)	TreeTop Sequoia Equity Pacific (EN EUR) (*)	TreeTop Global Opportunities (EN EUR)
REVENUS			
Dividendes reçus sur actions (note 1j)	446.892,27	87.594,70	1.068.264,27
Intérêts reçus sur obligations (note 1j)	133.351,20	32.293,14	911,16
Intérêts sur placements	27,69	4,62	95,44
Total	580.271,16	119.892,46	1.069.270,87
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	282.053,00	90.971,71	841.535,81
Commission de distribution (note 10)	0,00	0,00	0,00
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert (note 8)	51.299,61	17.057,18	172.647,00
Taxe d'abonnement (note 5)	18.303,72	511,36	36.203,18
Commissions d'agent domiciliataire et d'agent administratif (note 9)	24.490,16	5.064,77	71.744,09
Frais et commissions divers (note 6)	51.553,21	61.012,98	480.812,17
Intérêts débiteurs	555,47	458,24	841,12
Redevance aux autorités étrangères	10,99	0,00	0,00
Commission de performance (note 4)	8.511,37	0,00	738.124,17
Total	436.777,53	175.076,24	2.341.907,54
REVENUS NETS	143.493,63	-55.183,78	-1.272.636,67
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>			
- sur investissements (note 1b)	1.277.511,71	-5.694.839,28	9.160.209,41
- sur devises	-25.389,92	-16.957,54	-23.713,00
- sur changes à terme	950.867,28	232.438,44	1.486.712,89
- sur opérations à terme (contrats futures)	0,00	0,00	-720.982,85
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	2.346.482,70	-5.534.542,16	8.629.589,78
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)</i>			
- sur investissements	258.569,11	5.711.299,71	7.011.428,31
- sur devises	803,23	0,00	114.304,16
- sur changes à terme	-592.762,54	-219.788,26	-1.337.531,43
- sur opérations à terme (contrats futures)	0,00	0,00	-24.025,00
RESULTAT DES OPERATIONS	2.013.092,50	-43.030,71	14.393.765,82

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

(*) Cfr note 13

Etat des opérations
du 1^{er} janvier au 30 juin 2013
 (par compartiment)

	TreeTop Global Dynamic (EN EUR)	TreeTop Global Balanced (EN EUR)	COMBINE (EN EUR)
REVENUS			
Dividendes reçus sur actions (note 1j)	126.363,18	33.728,35	1.762.842,77
Intérêts reçus sur obligations (note 1j)	30.487,18	58.966,82	256.009,50
Intérêts sur placements	196,73	3.648,80	3.973,28
Total	157.047,09	96.343,97	2.022.825,55
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	52.838,14	28.173,38	1.295.572,04
Commission de distribution (note 10)	52.838,14	28.173,38	81.011,52
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert (note 8)	19.849,82	12.121,29	272.974,90
Taxe d'abonnement (note 5)	4.664,79	2.847,30	62.530,35
Commissions d'agent domiciliataire et d'agent administratif (note 9)	13.380,46	13.380,46	128.059,94
Frais et commissions divers (note 6)	66.479,37	33.904,38	693.762,11
Intérêts débiteurs	287,74	74,40	2.216,97
Redevance aux autorités étrangères	0,00	0,00	10,99
Commission de performance (note 4)	309.327,49	109.099,58	1.165.062,61
Total	519.665,95	227.774,17	3.701.201,43
REVENUS NETS	-362.618,86	-131.430,20	-1.678.375,88
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 1b)	774.369,49	529.417,80	6.046.669,13
- sur devises	-21.961,94	9.139,30	-78.883,10
- sur changes à terme	571.092,65	229.439,17	3.470.550,43
- sur opérations à terme (contrats futures)	-37.336,13	-15.642,95	-773.961,93
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	923.545,21	620.923,12	6.985.998,65
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)			
- sur investissements	498.286,67	59.322,13	13.538.905,93
- sur devises	-798,72	327,46	114.636,13
- sur changes à terme	-339.020,47	-160.857,57	-2.649.960,27
- sur opérations à terme (contrats futures)	-1.337,50	0,00	-25.362,50
RESULTAT DES OPERATIONS	1.080.675,19	519.715,14	17.964.217,94

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des changements des actifs nets
du 1^{er} janvier au 30 juin 2013
 (par compartiment)

	TreeTop Sequoia Equity (EN EUR)	TreeTop Sequoia Equity Pacific (EN EUR) (*)	TreeTop Global Opportunities (EN EUR)
ACTIFS NETS (au début de la période)	45.318.214,49	31.871.107,43	121.264.035,56
Revenus nets	143.493,63	-55.183,78	-1.272.636,67
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 1b)	1.277.511,71	-5.694.839,28	9.160.209,41
- sur devises	-25.389,92	-16.957,54	-23.713,00
- sur changes à terme	950.867,28	232.438,44	1.486.712,89
- sur opérations à terme	0,00	0,00	-720.982,85
Sous-Total	47.664.697,19	26.336.565,27	129.893.625,34
SOUSCRIPTIONS / RACHATS			
- Souscriptions	6.389.782,73	0,00	74.481.946,78
- Rachats	-2.031.538,13	-31.828.076,72	-2.680.482,92
Souscriptions / Rachats net(te)s	4.358.244,60	-31.828.076,72	71.801.463,86
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)			
- sur investissements	258.569,11	5.711.299,71	7.011.428,31
- sur devises	803,23	0,00	114.304,16
- sur changes à terme	-592.762,54	-219.788,26	-1.337.531,43
- sur opérations à terme	0,00	0,00	-24.025,00
ACTIFS NETS (à la fin de la période)	51.689.551,59	0,00	207.459.265,24

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

(*) Cfr note 13

Etat des changements des actifs nets
du 1^{er} janvier au 30 juin 2013
 (par compartiment)

	TreeTop Global Dynamic (EN EUR)	TreeTop Global Balanced (EN EUR)	COMBINE (EN EUR)
ACTIFS NETS (au début de la période)	15.641.004,42	11.013.252,14	225.107.614,04
Revenus nets	-362.618,86	-131.430,20	-1.678.375,88
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 1b)	774.369,49	529.417,80	6.046.669,13
- sur devises	-21.961,94	9.139,30	-78.883,10
- sur changes à terme	571.092,65	229.439,17	3.470.550,43
- sur opérations à terme	-37.336,13	-15.642,95	-773.961,93
Sous-Total	16.564.549,63	11.634.175,26	232.093.612,69
SOUSCRIPTIONS / RACHATS			
- Souscriptions	3.898.650,77	24.999,89	84.795.380,17
- Rachats	-602.601,98	0,00	-37.142.699,75
Souscriptions / Rachats net(te)s	3.296.048,79	24.999,89	47.652.680,42
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)			
- sur investissements	498.286,67	59.322,13	13.538.905,93
- sur devises	-798,72	327,46	114.636,13
- sur changes à terme	-339.020,47	-160.857,57	-2.649.960,27
- sur opérations à terme	-1.337,50	0,00	-25.362,50
ACTIFS NETS (à la fin de la période)	20.017.728,40	11.557.967,17	290.724.512,40

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Sequoia Equity)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
CAD	ALIMENTATION COUCHE TARD INC.	97.700	4.365.780,78	4.401.352,59	8,51
	Total DOLLAR CANADIEN		4.365.780,78	4.401.352,59	8,51
EUR	BRENNTAG A.G.	4.750	450.538,10	556.462,50	1,08
	DAIMLER AG-REG-	37.400	1.695.277,67	1.740.596,00	3,37
	HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS A.G.	41.650	1.612.473,06	2.335.315,50	4,52
	LANXESS A.G.	29.500	1.857.558,08	1.374.995,00	2,67
	Total EURO		5.615.846,91	6.007.369,00	11,64
GBP	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	420.000	957.756,56	1.887.949,48	3,65
	REGUS GROUP PLC	2.330.000	2.919.806,61	4.195.989,01	8,12
	Total LIVRE STERLING		3.877.563,17	6.083.938,49	11,77
HKD	REXLOT HOLDINGS LTD	18.000.000	1.197.158,71	910.091,31	1,76
	SOHO CHINA LTD	2.892.000	1.582.521,37	1.768.991,47	3,42
	Total DOLLAR HONG-KONG		2.779.680,08	2.679.082,78	5,18
USD	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	34.440	2.083.172,00	4.769.369,22	9,23
	CST BRANDS INC.	77.555	1.955.716,66	1.847.172,46	3,57
	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	62.500	1.935.739,65	2.281.204,34	4,41
	HYUNDAI MOBIS / MACQUARIE (WRT) 10-18/10/13	4.509	758.608,95	828.814,05	1,61
	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 10-14/10/15	1.400	240.409,48	257.395,00	0,50
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	17.300	799.052,63	1.124.772,74	2,18
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	20.250	916.341,58	1.363.677,02	2,64
	KOREA ELECTRIC POWER / DEUTSCHE BANK (WRT) 10-03/07/20	48.000	836.787,53	855.624,09	1,67
	KOREA ELECTRIC POWER / CLSA (WRT) 09-24/09/14	6.400	129.921,82	114.220,04	0,22
	KOREA ELECTRIC POWER CORP.	159.800	1.685.201,84	1.365.360,30	2,64
	MINDRAY MEDICAL INTERNATIONAL ADR	71.524	1.558.303,03	2.090.219,18	4,04
	SALIX PHARMACEUTICALS LTD	19.700	906.180,35	1.000.074,60	1,93
	SAMSUNG ELECTRIC / CLSA (WRT) 07-14/03/17	1.000	949.815,70	903.794,05	1,75
	SAMSUNG ELECTRIC -SPONSORED GDR-	7.505	3.208.910,00	3.385.128,43	6,55
	TATA MOTORS ADR	90.800	2.011.480,36	1.613.772,21	3,12
	VALERO ENERGY CORP.	59.000	1.928.512,00	1.588.004,31	3,07
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		21.904.153,58	25.388.602,04	49,13
	Total Actions Cotées ou Négociées		38.543.024,52	44.560.344,90	86,23

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Sequoia Equity)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Obligations				
EUR	AGEASFINLUX CONV FRN 02-PERPETUAL	5.000.000	2.114.361,31	2.540.500,00	4,91
	FORTIS BANQUE CONV FRN 07-PERPETUAL	4.500.000	2.169.652,94	2.533.005,00	4,90
	Total EURO		4.284.014,25	5.073.505,00	9,81
USD	SALIX PHARMACEUTICALS CONV 1,50% 15/03/19	820.000	688.839,96	751.135,89	1,45
	SALIX PHARMACEUTICALS CONV 2,75% 15/05/15	560.000	593.669,06	657.710,37	1,27
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		1.282.509,02	1.408.846,26	2,72
	Total Obligations		5.566.523,27	6.482.351,26	12,53
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		44.109.547,79	51.042.696,16	98,76
	Autres Valeurs Mobilières				
SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.224.862	1.198.793,53	0,00	0,00
	Total Autres Valeurs Mobilières		1.198.793,53	0,00	0,00
	Total du Portefeuille-Titres		45.308.341,32	51.042.696,16	98,76

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2013 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Sequoia Equity	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	12.894.671,19	24,98
ALLEMAGNE	6.007.369,00	11,62
COREE DU SUD	4.864.708,77	9,41
CANADA	4.401.352,59	8,51
JERSEY	4.195.989,01	8,12
ROYAUME-UNI	2.743.573,57	5,31
LUXEMBOURG	2.540.500,00	4,91
BELGIQUE	2.533.005,00	4,90
PAYS-BAS	2.488.449,76	4,81
CHINE	2.090.219,18	4,04
BERMUDES	1.813.885,36	3,51
ILES CAYMAN	1.768.991,47	3,42
INDE	1.613.772,21	3,12
AUSTRALIE	828.814,05	1,60
ANTILLES NEERLANDAISES	257.395,00	0,50
Total du Portefeuille-Titres	51.042.696,16	98,76

(*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

Répartition par secteurs économiques au 30 juin 2013 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Sequoia Equity	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DIVERS	11.290.812,20	21,86
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	9.021.122,38	17,45
BANQUES	6.579.924,74	12,73
DISTRIBUTION	6.248.525,05	12,09
PHARMACIE - COSMETIQUE	4.499.140,04	8,70
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	3.385.128,43	6,55
VEHICULES ROUTIERS	3.354.368,21	6,49
COMPAGNIES D'ASSURANCE	2.335.315,50	4,52
PETROLE & DERIVES	1.588.004,31	3,07
PRODUITS CHIMIQUES	1.374.995,00	2,66
SOURCES D'ENERGIE	1.365.360,30	2,64
Total du Portefeuille-Titres	51.042.696,16	98,76

Répartition par devises au 30 juin 2013 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Sequoia Equity	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR DES ETATS-UNIS	26.797.448,30	51,86
EURO	11.080.874,00	21,44
LIVRE STERLING	6.083.938,49	11,77
DOLLAR CANADIEN	4.401.352,59	8,51
DOLLAR HONG-KONG	2.679.082,78	5,18
Total du Portefeuille-Titres	51.042.696,16	98,76

(*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
AUD	SEVEN WEST MEDIA LTD	1.723.000	2.826.511,83	2.335.687,79	1,13
	TREASURY WINE ESTATES LTD	887.028	3.353.729,70	3.683.292,64	1,78
	Total DOLLAR AUSTRALIEN		6.180.241,53	6.018.980,43	2,91
CHF	CREDIT SUISSE GROUP-REG-	159.589	3.100.135,30	3.260.350,87	1,57
	JULIUS BAER GRUPPE A.G.	92.600	2.423.114,15	2.777.624,65	1,34
	Total FRANC SUISSE		5.523.249,45	6.037.975,52	2,91
EUR	BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	37.005.500	3.489.809,88	3.478.517,00	1,68
	BANCO ESPIRITO SANTO S.A.	2.718.000	2.096.245,83	1.720.494,00	0,83
	BANCO POPULAR ESPANOL S.A.	826.600	2.929.188,05	1.983.013,40	0,96
	DEUTSCHE BOERSE-REG-	69.300	3.279.279,38	3.451.833,00	1,66
	DIC ASSET A.G.	337.000	2.451.310,28	2.544.350,00	1,23
	FRESENIUS	21.700	1.532.712,17	2.039.149,00	0,98
	GALP ENERGIA-B-	274.000	3.328.551,45	3.170.180,00	1,53
	LANXESS A.G.	56.700	3.548.299,73	2.642.787,00	1,27
	MEDIASET SpA	1.157.000	1.895.711,68	3.265.054,00	1,57
	QIAGEN N.V.	187.800	2.703.288,00	2.820.756,00	1,36
	RANDSTAD HOLDING N.V.-CF VORM-	102.700	3.297.200,25	3.315.669,50	1,60
	RHOEN KLINIKUM A.G.	136.000	2.485.095,70	2.418.080,00	1,17
	STADA ARZNEIMITTEL	63.000	1.643.681,37	2.091.600,00	1,01
	Total EURO		34.680.373,77	34.941.482,90	16,85
GBP	BARCLAYS PLC	1.253.000	3.791.655,83	4.194.249,55	2,02
	CARNIVAL PLC	90.500	2.577.027,69	2.445.717,13	1,18
	KINGFISHER PLC	965.200	3.654.258,86	3.882.696,60	1,87
	MONITISE PLC	6.069.600	2.780.115,67	2.395.474,48	1,15
	PEARSON PLC	158.428	2.318.178,78	2.137.939,68	1,03
	TRAVIS PERKINS	120.120	1.721.906,11	2.057.835,47	0,99
	Total LIVRE STERLING		16.843.142,94	17.113.912,91	8,24
HKD	BEIJING ENTERPRISES HOLDING LTD	340.000	1.654.453,88	1.882.540,72	0,91
	CHINA COMMUNICATIONS SERVICES -H-	5.444.000	2.271.349,37	2.644.578,61	1,27
	CHINA LONGYUAN POWER H GROUP CORP.	4.592.000	2.963.733,90	3.660.161,20	1,76
	GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	18.590.000	3.360.449,17	3.077.784,06	1,48
	REXLOT HOLDINGS LTD	46.600.000	2.980.992,46	2.356.125,27	1,14
	ZHUZHOU CSR TIMES -H-	591.000	1.263.152,30	1.144.865,12	0,55
	Total DOLLAR HONG-KONG		14.494.131,08	14.766.054,98	7,11

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
JPY	CANON INC.	98.100	2.900.981,52	2.477.406,17	1,19
	DAIEI INC.	1.561.000	2.885.507,08	3.497.346,98	1,69
	DIGITAL GARAGE INC.	825	1.941.526,83	2.022.262,45	0,97
	KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	235.350	1.841.733,92	2.263.491,31	1,09
	LIXIL GROUP CORP.	185.000	2.969.390,43	3.490.617,81	1,67
	S'TOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	114.300	3.492.541,85	4.059.864,59	1,96
	SUMIDA CORP.	404.000	2.170.885,89	1.485.443,69	0,72
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	436.800	4.018.845,57	4.044.093,99	1,95
	Total YEN		22.221.413,09	23.340.526,99	11,24
PHP	PUREGOLD PRICE CLUB INC.	3.417.600	2.157.827,36	2.197.326,91	1,06
	Total PESO PHILIPPIN		2.157.827,36	2.197.326,91	1,06
SEK	TELEFONAB ERICSSON-B-FRIA	505.200	4.088.610,18	4.429.363,03	2,14
	Total COURONNE SUEDOISE		4.088.610,18	4.429.363,03	2,14
TWD	EPISTAR CORP.	2.031.000	3.296.297,73	2.749.760,25	1,33
	MEDIA TEK INC. ORPORATION	274.000	2.262.232,12	2.448.523,79	1,18
	PARADE TECHNOLOGIES LTD	446.000	3.258.177,44	2.721.841,29	1,31
	TPK HOLDING CO LTD	242.200	2.512.315,41	2.981.030,09	1,44
	Total NEW DOLLAR DE TAIWAN		11.329.022,70	10.901.155,42	5,26
USD	AFFILIATED MANAGERS GRP INC.	24.680	2.502.534,81	3.055.817,89	1,47
	AMTEK AUTO / CSLA (WRT) 05-07/07/15	1.357.700	2.395.692,94	1.232.089,52	0,59
	AMERICAN AXLE	280.400	2.570.500,74	3.969.979,24	1,91
	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	153.400	3.793.715,96	5.247.429,05	2,53
	BROOKDALE SENIOR LIVING INC.	135.800	2.814.722,93	2.787.435,21	1,34
	CHARLES SCHWAB CORP.	136.000	2.051.301,98	2.189.617,78	1,06
	CITIGROUP INC.	132.800	3.565.980,19	4.930.849,80	2,37
	DELTA AIR LINES INC.	156.800	1.335.073,37	2.253.781,44	1,09
	DISH TV INDIA / MERRILL LYNCH (WRT) 12-15/02/17	2.833.568	2.871.546,21	2.236.476,84	1,08
	EPAM SYSTEMS INC.	86.400	1.244.315,89	1.828.599,55	0,87
	FINISAR CORP.	176.900	2.282.488,64	2.277.402,14	1,10
	FPT / JP MORGAN (WRT) 12-07/02/17	901.043	1.489.517,79	1.365.111,67	0,66
	FRESH MARKET INC.	93.800	3.067.972,90	3.667.455,20	1,77
	GENERAL MOTORS CO	140.400	3.050.017,67	3.573.975,24	1,72
	GILEAD SCIENCES INC.	79.800	1.835.101,03	3.129.279,40	1,51
	GOOGLE -A-	5.413	2.960.791,25	3.651.141,97	1,76
	HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES LTD	265.600	2.323.115,72	2.549.171,73	1,23
	INFORMATICA CORP.	96.300	2.559.594,11	2.641.714,22	1,27
	HYUNDAI MOBIS / CITIGROUP (WRT) 07-17/01/17	16.530	2.802.754,67	3.041.631,87	1,47

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	INGERSOLL-RAND PLC	63.400	2.126.715,87	2.705.580,25	1,30
	JDS UNIPHASE CORP.	213.500	2.479.980,36	2.336.464,66	1,13
	JPMORGAN CHASE & CO.	74.000	2.797.702,71	3.024.763,52	1,46
	NETWORK APPLIANCE INC.	110.100	3.013.740,62	3.213.754,90	1,55
	NOBLE ENERGY INC.	51.200	2.069.370,42	2.397.182,19	1,16
	OWENS CORNING INC.	102.100	2.830.712,85	3.227.971,24	1,56
	REGIONS FINANCIAL CORP. NEW	467.000	2.476.221,90	3.487.326,00	1,68
	SPREADTRUM COMMUNICATION INC. -ADR-	118.400	1.647.132,37	2.410.249,94	1,16
	THU DUC / JP MORGAN (WRT) 12-27/03/17	2.271.000	1.213.387,51	1.021.364,92	0,49
	VEECO INSTRUMENTS INC.	82.100	2.192.875,98	2.252.809,35	1,09
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		70.364.579,39	81.706.426,73	39,38
	Total du Portefeuille-Titres		187.882.591,49	201.453.205,82	97,10

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2013 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Opportunities	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	68.186.381,86	32,86
JAPON	23.340.526,99	11,25
ROYAUME-UNI	17.113.912,91	8,25
ALLEMAGNE	15.187.799,00	7,32
PAYS-BAS	8.522.902,09	4,11
ILES CAYMAN	8.469.064,09	4,08
PORTUGAL	8.369.191,00	4,03
TAIWAN	7.920.125,33	3,82
CHINE	7.449.604,93	3,59
SUISSE	6.037.975,52	2,91
AUSTRALIE	6.018.980,43	2,90
SUEDE	4.429.363,03	2,14
BERMUDES	3.588.214,79	1,73
ITALIE	3.265.054,00	1,57
IRLANDE	2.705.580,25	1,30
ILES VIERGES BRITANNIQUES	2.549.171,73	1,23
ANTILLES NEERLANDAISES	2.236.476,84	1,08
PHILIPPINES	2.197.326,91	1,06
ESPAGNE	1.983.013,40	0,96
HONG KONG	1.882.540,72	0,91
Total du Portefeuille-Titres	201.453.205,82	97,10

(*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

Répartition par secteurs économiques au 30 juin 2013 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Opportunities	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
BANQUES	31.213.314,06	15,03
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	30.371.274,29	14,64
TELECOMMUNICATIONS	14.952.862,44	7,21
DISTRIBUTION	13.244.825,69	6,38
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	12.223.408,12	5,89
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	8.937.500,50	4,31
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	8.776.424,52	4,23
IT & INTERNET	8.121.455,74	3,91
VEHICULES ROUTIERS	7.543.954,48	3,64
SOURCES D'ENERGIE	6.737.945,26	3,25
BIOTECHNOLOGIE	5.950.035,40	2,87
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	5.609.229,38	2,70
PETROLE & DERIVES	5.567.362,19	2,68
COMPAGNIES D'ASSURANCE	5.247.429,05	2,53
SOINS & SERVICE DE SANTE	5.205.515,21	2,51
DIFFUSION & EDITION	4.473.627,47	2,16
PHARMACIE - COSMETIQUE	4.130.749,00	1,99
CONSTRUCTION MECANIQUE	3.850.445,37	1,86
BOISSONS & TABACS	3.683.292,64	1,78
BIENS DE CONSOMMATION	3.315.669,50	1,60
PRODUITS CHIMIQUES	2.642.787,00	1,27
IMMOBILIER	2.544.350,00	1,23
LOISIRS & TOURISME	2.445.717,13	1,18
SERVICES DIVERS	2.410.249,94	1,16
TRANSPORT & CIRCULATION	2.253.781,44	1,09
Total du Portefeuille-Titres	201.453.205,82	97,10

(*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

Répartition par devises au 30 juin 2013 (*)
(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Opportunities	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR DES ETATS-UNIS	81.706.426,73	39,38
EURO	34.941.482,90	16,84
YEN	23.340.526,99	11,25
LIVRE STERLING	17.113.912,91	8,25
DOLLAR HONG-KONG	14.766.054,98	7,12
NEW DOLLAR DE TAIWAN	10.901.155,42	5,25
FRANC SUISSE	6.037.975,52	2,91
DOLLAR AUSTRALIEN	6.018.980,43	2,90
COURONNE SUEDOISE	4.429.363,03	2,14
PESO PHILIPPIN	2.197.326,91	1,06
Total du Portefeuille-Titres	201.453.205,82	97,10

(*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
AUD	SEVEN WEST MEDIA LTD	84.400	133.682,56	114.412,10	0,57
	TREASURY WINE ESTATES LTD	44.250	170.561,04	183.743,58	0,92
	Total DOLLAR AUSTRALIEN		304.243,60	298.155,68	1,49
CAD	ALIMENTATION COUCHE TARD INC.	15.970	718.420,25	719.443,20	3,59
	Total DOLLAR CANADIEN		718.420,25	719.443,20	3,59
CHF	CREDIT SUISSE GROUP-REG-	7.611	148.055,08	155.490,23	0,78
	JULIUS BAER GRUPPE A.G.	4.620	121.594,21	138.581,27	0,69
	Total FRANC SUISSE		269.649,29	294.071,50	1,47
EUR	BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	1.663.050	155.002,23	156.326,70	0,78
	BANCO ESPIRITO SANTO S.A.	4.500	3.372,52	2.848,50	0,01
	BANCO POPULAR ESPANOL S.A.	41.430	146.401,87	99.390,57	0,50
	BRENNTAG A.G.	1.200	117.005,02	140.580,00	0,70
	DAIMLER AG-REG-	4.180	151.638,95	194.537,20	0,97
	DEUTSCHE BOERSE-REG-	3.500	166.109,88	174.335,00	0,87
	DIC ASSET A.G.	17.840	126.328,60	134.692,00	0,67
	FRESENIUS	1.085	84.039,27	101.957,45	0,51
	GALP ENERGIA-B-	13.200	160.489,42	152.724,00	0,76
	HANNOVER RUECK SE	6.915	307.681,66	387.724,05	1,94
	LANXESS A.G.	7.545	459.586,00	351.672,45	1,76
	MEDIASET SpA	56.255	93.518,86	158.751,61	0,79
	QIAGEN N.V.	9.475	133.340,52	142.314,50	0,71
	RANDSTAD HOLDING N.V.-CF VORM-	4.950	158.589,86	159.810,75	0,80
	RHOEN KLINIKUM A.G.	6.500	118.772,16	115.570,00	0,58
	STADA ARZNEIMITTEL	3.600	70.592,13	119.520,00	0,60
	Total EURO		2.452.468,95	2.592.754,78	12,95
GBP	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	78.720	247.532,32	353.855,67	1,77
	BARCLAYS PLC (NEW)	60.200	179.901,40	201.511,43	1,01
	CARNIVAL PLC	4.937	136.507,32	133.419,95	0,67
	KINGFISHER PLC	46.698	176.633,88	187.851,39	0,94
	MONITISE PLC	305.365	138.197,53	120.517,68	0,60
	PEARSON PLC	7.822	114.841,37	105.555,61	0,53
	REGUS GROUP PLC	381.285	461.069,36	686.638,48	3,43
	TRAVIS PERKINS	5.830	85.363,56	99.876,63	0,50
	TUI TRAVEL PLC	17.600	40.899,66	74.339,24	0,37
	Total LIVRE STERLING		1.580.946,40	1.963.566,08	9,82

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
HKD	BEIJING ENTERPRISES HOLDING LTD	17.600	82.652,86	97.449,17	0,49
	CHINA COMMUNICATIONS SERVICES -H-	272.000	93.754,18	132.131,77	0,66
	CHINA LONGYUAN POWER H GROUP CORP.	229.000	147.748,92	182.529,82	0,91
	GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	885.000	159.909,90	146.521,73	0,73
	REXLOT HOLDINGS LTD	5.550.000	328.587,81	280.611,49	1,40
	SOHO CHINA LTD	662.000	373.513,61	404.935,11	2,02
	ZHUZHOU CSR TIMES -H-	28.000	57.652,81	54.240,65	0,27
	Total DOLLAR HONG-KONG		1.243.820,09	1.298.419,74	6,48
JPY	CANON INC.	4.650	149.491,67	117.430,57	0,59
	DAIEI INC.	78.200	152.578,94	175.203,42	0,88
	DIGITAL GARAGE INC.	41	96.584,40	100.500,32	0,50
	KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	12.805	96.719,06	123.152,78	0,62
	LIXIL GROUP CORP.	9.300	149.240,67	175.474,30	0,88
	S'TOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	5.500	169.915,11	195.356,56	0,98
	SUMIDA CORP.	18.400	96.292,94	67.653,87	0,34
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	21.800	178.106,26	201.834,36	1,01
	Total YEN		1.088.929,05	1.156.606,18	5,80
PHP	PUREGOLD PRICE CLUB INC.	161.000	99.114,78	103.514,05	0,52
	Total PESO PHILIPPIN		99.114,78	103.514,05	0,52
SEK	TELEFONAB ERICSSON-B-FRIA	25.410	191.169,98	222.783,28	1,11
	Total COURONNE SUEDOISE		191.169,98	222.783,28	1,11
TWD	EPISTAR CORP.	39.000	63.658,32	52.801,90	0,26
	MEDIA TEK INC. ORPORATION	13.000	107.804,57	116.170,84	0,58
	PARADE TECHNOLOGIES LTD	21.000	155.339,77	128.158,45	0,64
	TPK HOLDING CO LTD	13.000	129.718,62	160.005,74	0,80
	Total NEW DOLLAR DE TAIWAN		456.521,28	457.136,93	2,28
USD	AFFILIATED MANAGERS GRP INC.	1.230	123.298,63	152.295,62	0,76
	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	6.765	654.175,41	936.840,38	4,68
	AMERICAN AXLE	13.600	122.089,64	192.552,49	0,96
	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	7.590	177.364,12	259.634,85	1,30
	AMTEK AUTO / CSLA (WRT) 05-07/07/15	59.600	100.439,28	54.085,98	0,27
	BROOKDALE SENIOR LIVING INC.	6.825	139.011,28	140.090,17	0,70
	CHARLES SCHWAB CORP.	6.750	101.797,66	108.675,88	0,54
	CITIGROUP INC.	6.600	164.284,11	245.057,29	1,22
	CST BRANDS INC.	7.227	147.515,00	172.129,65	0,86
	DELTA AIR LINES INC.	8.530	69.202,48	122.606,86	0,61
	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	11.190	342.276,01	408.426,82	2,04

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	DISH TV INDIA / MERRILL LYNCH (WRT) 12-15/02/17	142.875	146.680,32	112.768,29	0,56
	EPAM SYSTEMS INC.	4.221	64.307,13	89.334,71	0,45
	EPISTAR / CITIGROUP (WRT) 07-17/01/12	49.700	89.576,67	67.117,74	0,34
	FINISAR CORP.	8.300	105.845,05	106.853,80	0,53
	FPT / JP MORGAN (WRT) 12-07/02/17	43.938	77.592,34	66.567,61	0,33
	FRESH MARKET INC.	4.715	156.687,33	184.350,23	0,92
	GENERAL MOTORS CO	6.875	148.810,41	175.007,69	0,87
	GILEAD SCIENCES INC.	3.790	84.147,80	148.621,16	0,74
	GOOGLE -A-	265	142.242,93	178.746,10	0,89
	HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES LTD	12.500	105.479,82	119.972,31	0,60
	HYUNDAI MOBIS / CITIGROUP (WRT) 07-17/01/17	405	77.015,55	74.522,74	0,37
	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 10-14/10/15	1.920	381.869,59	352.998,86	1,76
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	3.805	189.258,10	247.384,99	1,24
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	4.163	196.874,90	280.345,06	1,40
	INFORMATICA CORP.	4.720	125.245,01	129.479,66	0,65
	INGERSOLL-RAND PLC	3.140	100.824,95	133.998,77	0,67
	JDS UNIPHASE CORP.	10.615	122.567,62	116.166,62	0,58
	JPMORGAN CHASE & CO.	3.670	138.913,76	150.011,92	0,75
	KOREA ELECTRIC / CLSA (WRT) 09-24/09/14	5.295	91.251,04	94.499,24	0,47
	KOREA ELECTRIC / MERRILL LYNCH (WRT) 10-19/01/15	7.363	116.420,83	131.404,32	0,66
	KOREA ELECTRIC POWER / DEUTSCHE BANK (WRT) 10-03/07/20	4.200	73.259,28	74.867,11	0,37
	KOREA ELECTRIC POWER CORP.	23.050	235.301,09	196.943,40	0,98
	MINDRAY MEDICAL INTERNATIONAL ADR	9.325	204.500,17	272.514,04	1,36
	NETWORK APPLIANCE INC.	5.455	151.183,46	159.228,28	0,80
	NOBLE ENERGY INC.	2.400	96.131,04	112.367,92	0,56
	OWENS CORNING INC.	4.800	128.809,63	151.755,75	0,76
	REGIONS FINANCIAL CORP. NEW	22.350	113.519,14	166.898,79	0,83
	SALIX PHARMACEUTICALS LTD	3.500	133.627,08	177.678,23	0,89
	SAMSUNG ELECTRIC / CLSA (WRT) 07-14/03/17	125	115.552,94	112.974,26	0,56
	SAMSUNG ELECTRIC -SPONSORED GDR-	1.315	584.224,54	593.130,43	2,96
	SPREADTRUM COMMUNICATION INC. -ADR-	5.810	87.541,20	118.273,24	0,59
	TATA MOTORS ADR	20.675	442.442,70	367.453,09	1,84
	THU DUC / JPMORGAN (WRT) 12-27/03/17	117.000	60.932,94	52.619,86	0,26
	UNION PACIFIC CORP.	835	81.165,21	99.753,06	0,50
	VALERO ENERGY CORP.	13.650	465.914,14	367.394,22	1,84
	VEECO INSTRUMENTS INC.	4.030	87.371,76	110.582,48	0,55
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		7.864.541,09	8.886.981,97	44,37
	Total Actions Cotées ou Négociées		16.269.824,76	17.993.433,39	89,88

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Obligations				
EUR	AGEASFINLUX CONV FRN 02-PERPETUAL	1.000.000	382.223,75	508.100,00	2,54
	DAIMLER / AABAR INV CONV 4,00% 27/05/16	100.000	92.315,00	105.797,00	0,53
	FORTIS BANQUE CONV FRN 07-PERPETUAL	1.500.000	624.505,00	844.335,00	4,22
	LANXESS / DEUTSCHE BANK CONV 05/09/14	50.000	59.045,00	51.090,00	0,26
	LANXESS / GOLDMAN SACHS CONV 24/08/15	40.000	49.225,00	40.760,00	0,20
	Total EURO		1.207.313,75	1.550.082,00	7,75
JPY	SAWAI PHARMA CONV 0,00% 17/09/15	1.000.000	11.145,59	10.214,01	0,05
	Total YEN		11.145,59	10.214,01	0,05
USD	361 DEGREES CONV 4,00% 02/04/17	100.000	76.348,36	67.921,25	0,34
	AUTOZONE / BNP CONV 0,00% 28/09/15	50.000	43.895,01	46.081,67	0,23
	INMARSAT VRN CONV 16/11/17	100.000	86.922,46	100.333,00	0,50
	KOREA ELECTRIC POWER / BARCLAYS CONV 22/10/15	60.000	3.713,75	49.546,26	0,25
	SALIX PHARMACEUTICAL CONV 1,50% 15/03/19	144.000	121.123,16	131.906,80	0,66
	SALIX PHARMACEUTICAL CONV 2,75% 15/05/15	130.000	133.660,62	152.682,77	0,76
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		515.663,36	548.471,75	2,74
	Total Obligations		1.734.122,70	2.108.767,76	10,54
	Total du Portefeuille-Titres		18.003.947,46	20.102.201,15	100,42

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2013 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Dynamic	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	5.788.770,68	28,91
ALLEMAGNE	1.771.678,15	8,85
ROYAUME-UNI	1.542.433,97	7,71
JAPON	1.166.820,19	5,83
PAYS-BAS	995.124,44	4,97
ILES CAYMAN	897.657,07	4,48
COREE DU SUD	884.573,07	4,42
BELGIQUE	844.335,00	4,22
CANADA	719.443,20	3,59
JERSEY	686.638,48	3,43
CHINE	641.416,28	3,20
ANTILLES NEERLANDAISES	597.171,47	2,98
LUXEMBOURG	508.100,00	2,54
BERMUDES	447.671,73	2,24
INDE	367.453,09	1,84
PORTUGAL	311.899,20	1,56
AUSTRALIE	298.155,68	1,49
TAIWAN	297.131,19	1,48
SUISSE	294.071,50	1,47
SUEDE	222.783,28	1,11
ITALIE	158.751,61	0,79
IRLANDE	133.998,77	0,67
ILES VIERGES BRITANNIQUES	119.972,31	0,60
EMIRATS ARABES UNIS	105.797,00	0,53
PHILIPPINES	103.514,05	0,52
ESPAGNE	99.390,57	0,50
HONG KONG	97.449,17	0,49
Total du Portefeuille-Titres	20.102.201,15	100,42

(*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

Répartition par secteurs économiques au 30 juin 2013 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Dynamic	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	3.718.913,93	18,56
BANQUES	2.973.903,38	14,86
DIVERS	2.243.333,21	11,21
DISTRIBUTION	1.542.491,94	7,71
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	1.016.955,80	5,08
PHARMACIE - COSMETIQUE	966.473,30	4,83
VEHICULES ROUTIERS	929.550,47	4,64
TELECOMMUNICATIONS	837.020,08	4,18
PETROLE & DERIVES	738.283,14	3,69
COMPAGNIES D'ASSURANCE	647.358,90	3,23
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	530.812,84	2,65
SOURCES D'ENERGIE	525.994,95	2,63
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	427.106,68	2,13
IT & INTERNET	397.560,47	1,99
PRODUITS CHIMIQUES	351.672,45	1,76
BIOTECHNOLOGIE	290.935,66	1,45
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	279.745,96	1,40
SOINS & SERVICE DE SANTE	255.660,17	1,28
TRANSPORT & CIRCULATION	222.359,92	1,11
DIFFUSION & EDITION	219.967,71	1,10
CONSTRUCTION MECANIQUE	188.239,42	0,94
BOISSONS & TABACS	183.743,58	0,92
BIENS DE CONSOMMATION	159.810,75	0,80
IMMOBILIER	134.692,00	0,67
LOISIRS & TOURISME	133.419,95	0,67
SERVICES DIVERS	118.273,24	0,59
TEXTILE & HABILLEMENT	67.921,25	0,34
Total du Portefeuille-Titres	20.102.201,15	100,42

(*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

Répartition par devises au 30 juin 2013 (*)
(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

<i>Compartiment TreeTop Global Dynamic</i>	<i>Montants en EUR</i>	<i>% Total Actifs Nets</i>
<i>DOLLAR DES ETATS-UNIS</i>	9.435.453,72	47,13
<i>EURO</i>	4.142.836,78	20,70
<i>LIVRE STERLING</i>	1.963.566,08	9,81
<i>DOLLAR HONG-KONG</i>	1.298.419,74	6,49
<i>YEN</i>	1.166.820,19	5,83
<i>DOLLAR CANADIEN</i>	719.443,20	3,59
<i>NEW DOLLAR DE TAIWAN</i>	457.136,93	2,28
<i>DOLLAR AUSTRALIEN</i>	298.155,68	1,49
<i>FRANC SUISSE</i>	294.071,50	1,47
<i>COURONNE SUEDOISE</i>	222.783,28	1,11
<i>PESO PHILIPPIN</i>	103.514,05	0,52
Total du Portefeuille-Titres	20.102.201,15	100,42

(*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions Cotées ou Négociées				
AUD	SEVEN WEST MEDIA LTD	31.400	50.433,84	42.565,64	0,37
	TREASURY WINE ESTATES LTD	16.300	60.030,15	67.684,08	0,59
	Total DOLLAR AUSTRALIEN		110.463,99	110.249,72	0,96
CHF	CREDIT SUISSE GROUP-REG-	2.945	57.852,75	60.165,38	0,52
	JULIUS BAER GRUPPE A.G.	1.703	44.355,04	51.083,10	0,44
	Total FRANC SUISSE		102.207,79	111.248,48	0,96
EUR	BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	436.200	39.550,73	41.002,80	0,35
	BANCO POPULAR ESPANOL S.A.	17.600	63.956,29	42.222,40	0,37
	BRENTAG A.G.	315	29.076,35	36.902,25	0,32
	DEUTSCHE BOERSE-REG-	1.150	53.520,65	57.281,50	0,50
	DIC ASSET A.G.	6.650	47.333,01	50.207,50	0,43
	FRESENIUS	400	28.914,37	37.588,00	0,33
	GALP ENERGIA-B-	4.500	54.930,53	52.065,00	0,45
	HANNOVER RUECK SE	1.970	81.896,12	110.457,90	0,96
	LANXESS A.G.	855	53.594,99	39.851,55	0,34
	MEDIASET SpA	22.000	34.392,29	62.084,00	0,54
	QIAGEN N.V.	2.950	41.118,12	44.309,00	0,38
	RANDSTAD HOLDING N.V.	1.650	52.975,06	53.270,25	0,46
	RHOEN KLINIKUM A.G.	2.100	38.757,39	37.338,00	0,32
	STADA ARZNEIMITTEL	1.300	23.301,61	43.160,00	0,37
	Total EURO		643.317,51	707.740,15	6,12
GBP	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	20.310	63.585,69	91.295,84	0,79
	BARCLAYS PLC	20.900	61.324,14	69.959,95	0,61
	CARNIVAL PLC	1.661	46.306,99	44.887,69	0,39
	KINGFISHER PLC	14.800	55.940,81	59.535,75	0,52
	MONITISE PLC	76.000	34.198,28	29.994,74	0,26
	PEARSON PLC	2.666	39.737,62	35.976,89	0,31
	REGUS GROUP PLC	65.400	64.410,82	117.775,83	1,02
	TRAVIS PERKINS	2.332	32.865,59	39.950,65	0,35
	Total LIVRE STERLING		398.369,94	489.377,34	4,25
HKD	BEIJING ENTERPRISES HOLDING LTD	6.000	27.543,73	33.221,31	0,29
	CHINA COMMUNICATIONS SERVICES -H-	102.000	32.715,96	49.549,42	0,43
	CHINA LONGYUAN POWER H GROUP CORP.	91.000	57.891,75	72.533,68	0,63
	GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	317.000	57.432,26	52.482,92	0,45
	REXLOT HOLDINGS LTD	1.010.000	52.830,61	51.066,23	0,44
	ZHUZHOU CSR TIMES -H-	7.000	13.645,37	13.560,16	0,12
	Total DOLLAR HONG-KONG		242.059,68	272.413,72	2,36

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVICES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
JPY	CANON INC.	1.800	57.837,82	45.456,99	0,39
	DAIEI INC.	28.400	51.288,37	63.628,86	0,55
	DIGITAL GARAGE INC.	12	28.221,62	29.414,73	0,25
	KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	4.445	33.248,82	42.750,03	0,37
	LIXIL GROUP CORP.	2.800	43.954,61	52.830,97	0,46
	S'TOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	2.000	60.301,10	71.038,75	0,61
	SUMIDA CORP.	8.300	43.714,87	30.517,78	0,26
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	8.100	63.673,17	74.993,50	0,65
	Total YEN		382.240,38	410.631,61	3,54
PHP	PUREGOLD PRICE CLUB INC.	65.000	40.047,03	41.791,39	0,36
	Total PESO PHILIPPIN		40.047,03	41.791,39	0,36
SEK	TELEFONAB ERICSSON-B-FRIA	8.860	66.908,44	77.680,44	0,67
	Total COURONNE SUEDOISE		66.908,44	77.680,44	0,67
TWD	EPISTAR CORP.	9.000	16.328,92	12.185,05	0,11
	MEDIA TEK INC. ORPORATION	5.000	40.898,43	44.681,09	0,39
	PARADE TECHNOLOGIES LTD	7.000	52.627,86	42.719,48	0,37
	TPK HOLDING CO LTD	5.000	48.202,48	61.540,67	0,53
	Total NEW DOLLAR DE TAIWAN		158.057,69	161.126,29	1,40
USD	AFFILIATED MANAGERS GRP INC.	475	46.180,94	58.813,35	0,51
	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	2.090	233.135,76	289.430,36	2,50
	AMERICAN AXLE	4.900	42.002,73	69.375,53	0,60
	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	2.805	61.824,06	95.952,01	0,83
	AMTEK AUTO / CSLA (WRT) 05-07/07/15	23.140	41.143,99	20.999,15	0,17
	BROOKDALE SENIOR LIVING INC.	2.650	54.051,72	54.393,99	0,47
	CHARLES SCHWAB CORP.	2.500	37.707,76	40.250,33	0,35
	CITIGROUP INC.	2.480	60.706,11	92.082,13	0,80
	DELTA AIR LINES INC.	2.800	22.318,46	40.246,10	0,35
	DISH TV INDIA / MERRILL LYNCH (WRT) 12-15/02/17	46.081	47.351,65	36.370,78	0,31
	EPAM SYSTEMS INC.	1.270	16.895,76	26.878,72	0,23
	EPISTAR / CITIGROUP (WRT) 07-17/01/12	21.000	39.179,69	28.359,61	0,25
	FINISAR CORP.	2.800	38.599,90	36.047,07	0,31
	FPT CORP. / JP MORGAN (WRT) 12-07/02/17	19.549	33.821,79	29.617,42	0,26
	FRESH MARKET INC.	1.550	51.033,33	60.602,94	0,52
	GENERAL MOTORS CO	2.220	48.569,64	56.511,57	0,49
	GILEAD SCIENCES INC.	1.440	31.641,74	56.468,20	0,49
	GOOGLE -A-	87	40.434,11	58.682,68	0,51
	HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES LTD	4.945	41.627,06	47.461,05	0,41
	HYUNDAI MOBIS / CITIGROUP (WRT) 07-17/01/17	70	13.911,85	12.880,47	0,11

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS	
USD	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	650	30.314,50	42.260,25	0,37	
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	1.843	83.711,05	124.111,44	1,07	
	HYUNDAI MOTOR / MERRILL LYNCH (WRT) 10-14/10/15	875	178.146,90	160.871,88	1,39	
	INFORMATICA CORP.	880	23.277,15	24.140,28	0,21	
	INGERSOLL-RAND PLC	1.170	35.798,63	49.929,48	0,43	
	JDS UNIPHASE CORP.	3.800	44.299,62	41.585,79	0,36	
	JPMORGAN CHASE & CO.	1.200	45.044,26	49.050,22	0,42	
	KOREA ELECTRIC / MERRILL LYNCH (WRT) 10-19/01/15	4.035	62.078,06	72.010,93	0,62	
	NETWORK APPLIANCE INC.	1.800	52.153,81	52.540,95	0,45	
	NOBLE ENERGY INC.	950	38.051,87	44.478,97	0,38	
	OWENS CORNING INC.	1.845	48.715,50	58.331,12	0,50	
	REGIONS FINANCIAL CORP.	8.700	43.001,58	64.967,32	0,56	
	SAMSUNG ELECTRIC / CLSA (WRT) 07-14/03/17	20	16.423,24	18.075,88	0,16	
	SAMSUNG ELECTRIC -SPONSORED GDR- SPREADTRUM COMMUNICATION INC. -ADR-	269	111.410,92	121.332,38	1,05	
	THU DUC / JPMORGAN (WRT) 12-27/03/17	2.160	32.019,66	43.970,78	0,38	
	THU DUC / JPMORGAN (WRT) 12-27/03/17	30.000	17.682,82	13.492,27	0,12	
	VEECO INSTRUMENTS INC.	1.650	33.964,38	45.275,71	0,39	
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			1.898.232,00	2.237.849,11	19,33
	Total Actions Cotées ou Négociées			4.041.904,45	4.620.108,25	39,95
		Obligations				
CAD	ALIMENTATION / BARCLAYS CONV 29/04/16	150.000	128.529,92	133.488,51	1,15	
	ALIMENTATION / UBS CONV 0,00% 30/04/15	30.000	25.773,10	25.270,33	0,22	
	Total DOLLAR CANADIEN		154.303,02	158.758,84	1,37	
EUR	AGEASFINLUX FRN CONV 02-PERPETUAL	500.000	193.793,33	254.050,00	2,20	
	BELGIUM OLO 3,25% 28/09/16	325.000	302.802,50	349.976,25	3,03	
	BNP PARIBAS 2,875% 13/07/15	150.000	149.465,00	155.738,25	1,35	
	DAIMLER / AABAR INV CONV 4,00% 27/05/16	100.000	92.282,50	105.797,00	0,92	
	DEUTSCHE POST CONV 0,60% 12-06/12/19	100.000	100.065,00	114.915,00	0,99	
	FORTIS BANQUE FRN CONV 07-PERPETUAL	500.000	195.043,33	281.445,00	2,44	
	ING BANK 3,375% 03/03/15	100.000	100.295,00	104.144,50	0,90	

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Global Balanced)

EUR	ITALIAN REPUBLIC BTP 4,75% 01/05/17	510.000	501.025,00	538.700,25	4,66
	ITALY BTP 5,50% 01/11/22	340.000	359.691,50	364.735,00	3,16
	LANXESS / DEUTSCHE BANK CONV 05/09/14	50.000	60.679,17	51.090,00	0,44
	LANXESS / GOLDMAN SACHS CONV 24/08/15	60.000	73.805,00	61.140,00	0,53
	Total EURO		2.128.947,33	2.381.731,25	20,62
GBP	TUI TRAVEL CONV 6,00% 05/10/14	100.000	101.027,91	134.852,95	1,17
	Total LIVRE STERLING		101.027,91	134.852,95	1,17
HKD	REXLOT HOLDINGS CONV 6,00% 28/09/16	100.000	12.252,99	10.781,31	0,09
	SOHO CHINA CONV 3,75% 02/07/14	1.100.000	114.557,84	134.642,56	1,16
	Total DOLLAR HONG-KONG		126.810,83	145.423,87	1,25
JPY	SAWAI PHARMA CONV 0,00% 17/09/15	1.000.000	11.145,59	10.214,01	0,09
	Total YEN		11.145,59	10.214,01	0,09
USD	361 DEGREES CONV 4,00% 02/04/17	100.000	76.348,36	67.921,25	0,59
	AUTOZONE / BNP CONV 0,00% 28/09/15	60.000	52.660,96	55.298,01	0,48
	CHINA HUIYUAN CONV 4,00% 29/04/16	200.000	111.200,78	151.208,96	1,31
	DISCOVER FIN / GOLDMAN SACHS CONV 13-26/02/15	50.000	43.161,56	48.296,55	0,42
	DISCOVER FIN / GOLDMAN SACHS CONV 13-26/02/16	50.000	43.910,57	48.873,34	0,42
	DISCOVER / CREDIT SUISSE CONV 13- 260515	50.000	43.847,89	44.293,62	0,38
	INMARSAT VRN CONV 07-16/11/17	100.000	86.922,46	100.333,00	0,87
	KOREA ELECTRIC / BARCLAYS CONV 22/10/15	80.000	71.596,58	66.061,68	0,57
	SALIX PHARMACEUTICAL CONV 1,50% 15/03/19	84.000	70.720,27	76.945,63	0,67
	SALIX PHARMACEUTICAL CONV 2,75% 15/05/15	105.000	105.771,28	123.320,69	1,07
	TATA MOTOR / EXANE FIN CONV 13-05/02/15	50.000	44.763,48	41.067,45	0,36
	TATA MOTORS / UBS LONDON CONV 13-24/01/15	130.000	116.145,65	104.825,81	0,91
	UNION PACIFIC / DEUTSCHE BANK LONDON CONV 12-02/11/15	100.000	88.817,96	100.515,27	0,87
	VALERO / EXANE FIN CONV 05/03/15	150.000	131.284,39	122.337,15	1,06
	VALERO / GOLDMAN SACHS CONV 0,00% 22/02/16	50.000	44.427,80	40.375,30	0,35
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		1.131.579,99	1.191.673,71	10,33
	Total Obligations		3.653.814,67	4.022.654,63	34,83
Total du Portefeuille-Titres		7.695.719,12	8.642.762,88	74,78	

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2013 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Balanced	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	1.657.611,74	14,34
ROYAUME-UNI	1.254.657,54	10,86
ITALIE	965.519,25	8,35
BELGIQUE	631.421,25	5,46
ALLEMAGNE	578.791,70	5,01
ILES CAYMAN	511.767,14	4,43
PAYS-BAS	466.503,14	4,04
JAPON	420.845,62	3,64
FRANCE	319.142,85	2,76
ANTILLES NEERLANDAISES	269.253,59	2,33
LUXEMBOURG	254.050,00	2,20
CHINE	135.643,26	1,17
COREE DU SUD	121.332,38	1,05
JERSEY	117.775,83	1,02
SUISSE	111.248,48	0,96
AUSTRALIE	110.249,72	0,95
EMIRATS ARABES UNIS	105.797,00	0,92
BERMUDES	100.922,57	0,87
TAIWAN	99.585,62	0,86
PORTUGAL	93.067,80	0,81
SUEDE	77.680,44	0,67
IRLANDE	49.929,48	0,43
ILES VIERGES BRITANNIQUES	47.461,05	0,41
ESPAGNE	42.222,40	0,37
PHILIPPINES	41.791,39	0,36
HONG KONG	33.221,31	0,29
CANADA	25.270,33	0,22
Total du Portefeuille-Titres	8.642.762,88	74,78

(*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

Répartition par secteurs économiques au 30 juin 2013 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Balanced	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	1.753.104,77	15,18
BANQUES	1.389.404,97	12,02
ETATS	1.253.411,50	10,84
DIVERS	578.961,39	5,01
TELECOMMUNICATIONS	367.279,72	3,18
PHARMACIE - COSMETIQUE	291.228,33	2,52
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	285.302,34	2,47
DISTRIBUTION	225.558,94	1,95
COMPAGNIES D'ASSURANCE	206.409,91	1,79
PETROLE & DERIVES	202.340,97	1,75
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	193.400,31	1,67
IMMOBILIER	184.850,06	1,60
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	158.758,84	1,37
TRANSPORT & CIRCULATION	155.161,10	1,34
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	151.208,96	1,31
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	151.112,74	1,31
VEHICULES ROUTIERS	125.887,10	1,09
SOURCES D'ENERGIE	125.016,60	1,08
IT & INTERNET	109.701,68	0,95
BIOTECHNOLOGIE	100.777,20	0,87
SOINS & SERVICE DE SANTE	91.731,99	0,79
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	82.535,69	0,71
DIFFUSION & EDITION	78.542,53	0,68
TEXTILE & HABILLEMENT	67.921,25	0,59
BOISSONS & TABACS	67.684,08	0,59
CONSTRUCTION MECANIQUE	63.489,64	0,55
BIENS DE CONSOMMATION	53.270,25	0,46
LOISIRS & TOURISME	44.887,69	0,39
SERVICES DIVERS	43.970,78	0,38
PRODUITS CHIMIQUES	39.851,55	0,34
Total du Portefeuille-Titres	8.642.762,88	74,78

(*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

Répartition par devises au 30 juin 2013 (*)
(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

<i>Compartiment TreeTop Global Balanced</i>	<i>Montants en EUR</i>	<i>% Total Actifs Nets</i>
DOLLAR DES ETATS-UNIS	3.429.522,82	29,69
EURO	3.089.471,40	26,73
LIVRE STERLING	624.230,29	5,40
YEN	420.845,62	3,64
DOLLAR HONG-KONG	417.837,59	3,62
NEW DOLLAR DE TAIWAN	161.126,29	1,39
DOLLAR CANADIEN	158.758,84	1,37
FRANC SUISSE	111.248,48	0,96
DOLLAR AUSTRALIEN	110.249,72	0,95
COURONNE SUEDOISE	77.680,44	0,67
PESO PHILIPPIN	41.791,39	0,36
Total du Portefeuille-Titres	8.642.762,88	74,78

(*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

**Changements intervenus dans le nombre d'actions
du 1^{er} janvier au 30 juin 2013**

	TreeTop Sequoia Equity	TreeTop Sequoia Pacific Equity (*)
<i>Actions en circulation au début de la période</i>		
- Classe A Cap. EUR Hedged	404.456,059	242.423,679
- Classe B Cap. USD Non Hedged	48.853,857	255.794,947
- Classe C Dis. GBP Non Hedged	10.000,000	41.000,000
<i>Actions émises au cours de la période</i>		
- Classe A Cap. EUR Hedged	17.095,995	0,000
- Classe B Cap. USD Non Hedged	55.476,441	0,000
- Classe C Dis. GBP Non Hedged	0,000	0,000
<i>Actions remboursées au cours de la période</i>		
- Classe A Cap. EUR Hedged	19.724,500	242.423,679
- Classe B Cap. USD Non Hedged	0,000	255.794,947
- Classe C Dis. GBP Non Hedged	0,000	41.000,000
<i>Actions en circulation à la fin de la période</i>		
- Classe A Cap. EUR Hedged	401.827,554	0,000
- Classe B Cap. USD Non Hedged	104.330,298	0,000
- Classe C Dis. GBP Non Hedged	10.000,000	0,000

	TreeTop Global Opportunities
<i>Actions en circulation au début de la période</i>	
- Classe A Cap. EUR Hedged	448.676,101
- Classe B Cap. USD Non Hedged	13.022,597
- Classe I Cap. EUR Non Hedged	4.974,222
- Classe I Cap. USD Non Hedged	18.139,500
- Classe I Cap. GBP Non Hedged	21.312,531
- Classe R Cap. EUR Non Hedged	6.197,000
- Classe R Cap. SEK Non Hedged	586.085,274
- Classe C Dis. GBP Non Hedged	13.045,364
<i>Actions émises au cours de la période</i>	
- Classe A Cap. EUR Hedged	202.323,710
- Classe B Cap. USD Non Hedged	4.247,400
- Classe I Cap. EUR Non Hedged	0,000
- Classe I Cap. USD Non Hedged	630.951,656
- Classe I Cap. GBP Non Hedged	2.472,359
- Classe R Cap. EUR Non Hedged	2.239,676
- Classe R Cap. SEK Non Hedged	0,000
- Classe C Dis. GBP Non Hedged	224,018
<i>Actions remboursées au cours de la période</i>	
- Classe A Cap. EUR Hedged	18.204,212
- Classe B Cap. USD Non Hedged	1.135,000
- Classe I Cap. EUR Non Hedged	8,000
- Classe I Cap. USD Non Hedged	0,000
- Classe I Cap. GBP Non Hedged	1.148,708
- Classe R Cap. EUR Non Hedged	678,284
- Classe R Cap. SEK Non Hedged	0,000
- Classe C Dis. GBP Non Hedged	298,473
<i>Actions en circulation à la fin de la période</i>	
- Classe A Cap. EUR Hedged	632.795,599
- Classe B Cap. USD Non Hedged	16.134,997
- Classe I Cap. EUR Non Hedged	4.966,222
- Classe I Cap. USD Non Hedged	649.091,156
- Classe I Cap. GBP Non Hedged	22.636,182
- Classe R Cap. EUR Non Hedged	7.758,392
- Classe R Cap. SEK Non Hedged	586.085,274
- Classe C Dis. GBP Non Hedged	12.970,909

(*) Cfr note 13

**Changements intervenus dans le nombre d'actions
du 1^{er} janvier au 30 juin 2013**

	<i>TreeTop Global Dynamic</i>	<i>TreeTop Global Balanced</i>
<i>Actions en circulation au début de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	89.919,088	50.000,000
- Classe D EUR Dis	50.000,000	50.000,000
<i>Actions émises au cours de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	27.904,072	220,147
- Classe D EUR Dis	4.922,067	0,000
<i>Actions remboursées au cours de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	5.136,809	0,000
- Classe D EUR Dis	0,000	0,000
<i>Actions en circulation à la fin de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	112.686,351	50.220,147
- Classe D EUR Dis	54.922,067	50.000,000

TreeTop Global SICAV

Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action

COMPARTIMENT	DATE	ACTIONS EN CIRCULATION	ACTIFS NETS TOTAUX (EN EUR)	VALEUR DE L'ACTION				
TreeTop Sequoia Equity	31.12.10	Cl. A EUR	345.689,035	39.730.638,54	Cl. A EUR	98,48		
		Cl. B USD	53.761,000		Cl. B USD	105,75		
		Cl. C GBP	10.000,000		Cl. C GBP	124,03		
	31.12.11	Cl. A EUR	330.073,360	31.191.565,25	Cl. A EUR	80,62		
		Cl. B USD	52.597,000		Cl. B USD	84,01		
		Cl. C GBP	10.000,000		Cl. C GBP	98,31		
	31.12.12	Cl. A EUR	404.456,059	45.318.214,49	Cl. A EUR	98,60		
		Cl. B USD	48.853,857		Cl. B USD	106,98		
		Cl. C GBP	10.000,000		Cl. C GBP	119,69		
	30.06.13	Cl. A EUR	401.827,554	51.689.551,59	Cl. A EUR	103,02		
		Cl. B USD	104.330,298		Cl. B USD	109,33		
		Cl. C GBP	10.000,000		Cl. C GBP	130,07		
TreeTop Sequoia Pacific Equity	31.12.10	Cl. A EUR	298.853,253	45.519.579,91	Cl. A EUR	78,52		
		Cl. B USD	262.340,206		Cl. B USD	86,26		
		Cl. C GBP	41.000,000		Cl. C GBP	108,39		
	31.12.11	Cl. A EUR	280.086,248	32.832.440,16	Cl. A EUR	59,04		
		Cl. B USD	257.113,206		Cl. B USD	62,62		
		Cl. C GBP	41.000,000		Cl. C GBP	79,28		
	31.12.12	Cl. A EUR	242.423,679	31.871.107,43	Cl. A EUR	60,60		
		Cl. B USD	255.794,947		Cl. B USD	67,32		
		Cl. C GBP	41.000,000		Cl. C GBP	81,48		
	30.04.13 (*)	Cl. A EUR	180.779,540	14.383.339,33	Cl. A EUR	60,85		
		Cl. B USD	65.890,000		Cl. B USD	67,27		
	TreeTop Global Opportunities	31.12.10	Cl. A EUR	351.112,008	104.655.380,69	Cl. A EUR	117,75	
Cl. B USD			82.901,392	Cl. B USD		124,40		
Cl. C GBP			33.288,769	Cl. C GBP		156,24		
31.12.11		Cl. I EUR	4.235,510	82.410.552,47	Cl. I EUR	11.700,02		
		Cl. A EUR	427.506,636		Cl. A EUR	93,27		
		Cl. B USD	70.716,410		Cl. B USD	96,82		
		Cl. I EUR	3.317,848		Cl. I EUR	9.507,19		
		Cl. I USD	18.139,500		Cl. I USD	78,05		
		Cl. I GBP	23.057,227		Cl. I GBP	80,55		
		Cl. C GBP	16.434,190		Cl. C GBP	122,29		
31.12.12		Cl. A EUR	448.676,101	121.264.035,56	Cl. A EUR	111,04		
		Cl. B USD	13.022,597		Cl. B USD	116,74		
		Cl. I EUR	4.974,222		Cl. I EUR	11.331,07		
		Cl. I USD	18.139,500		Cl. I USD	94,75		
		Cl. I GBP	21.312,531		Cl. I GBP	93,44		
		Cl. R EUR	6.197,000		Cl. R EUR	108,94		
		Cl. R SEK	586.085,274		Cl. R SEK	105,70		
		Cl. C GBP	13.045,364		Cl. C GBP	141,16		
		30.06.13	Cl. A EUR		632.795,599	207.459.265,24	Cl. A EUR	123,13
			Cl. B USD		16.134,997		Cl. B USD	127,49
Cl. I EUR			4.966,222	Cl. I EUR	12.456,93			
Cl. I USD			649.091,156	Cl. I USD	103,91			
Cl. I GBP			22.636,182	Cl. I GBP	109,23			
Cl. R EUR			7.758,392	Cl. R EUR	118,84			
Cl. R SEK			586.085,274	Cl. R SEK	119,32			
Cl. C GBP		12.970,909	Cl. C GBP	162,80				

(*) Cfr note 13

TreeTop Global SICAV

Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action

COMPARTIMENT	DATE	ACTIONS EN CIRCULATION		ACTIFS NETS TOTAUX (EN EUR)	VALEUR DE L'ACTION	
<i>TreeTop Global Dynamic</i>	15.11.11	<i>Cl. A EUR</i>	50.000	10.000.000,00	<i>Cl. A EUR</i>	100,00
		<i>Cl. D EUR</i>	50.000		<i>Cl. D EUR</i>	100,00
	31.12.11	<i>Cl. A EUR</i>	50.000	9.616.601,36	<i>Cl. A EUR</i>	96,16
		<i>Cl. D EUR</i>	50.000		<i>Cl. D EUR</i>	96,16
	31.12.12	<i>Cl. A EUR</i>	89.919,088	15.641.004,42	<i>Cl. A EUR</i>	111,80
		<i>Cl. D EUR</i>	50.000		<i>Cl. D EUR</i>	111,77
	30.06.13	<i>Cl. A EUR</i>	112.686,351	20.017.728,40	<i>Cl. A EUR</i>	119,42
		<i>Cl. D EUR</i>	54.922,067		<i>Cl. D EUR</i>	119,45
<i>TreeTop Global Balanced</i>	15.11.11	<i>Cl. A EUR</i>	50.000	10.000.000,00	<i>Cl. A EUR</i>	100,00
		<i>Cl. D EUR</i>	50.000		<i>Cl. D EUR</i>	100,00
	31.12.11	<i>Cl. A EUR</i>	50.000	9.826.661,77	<i>Cl. A EUR</i>	98,27
		<i>Cl. D EUR</i>	50.000		<i>Cl. D EUR</i>	98,27
	31.12.12	<i>Cl. A EUR</i>	50.000	11.013.252,14	<i>Cl. A EUR</i>	110,13
		<i>Cl. D EUR</i>	50.000		<i>Cl. D EUR</i>	110,13
	30.06.13	<i>Cl. A EUR</i>	50.220,147	11.557.967,17	<i>Cl. A EUR</i>	115,33
		<i>Cl. D EUR</i>	50.000,000		<i>Cl. D EUR</i>	115,32

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2013**

NOTE 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur concernant les organismes de placement collectif.

a) Evaluation du portefeuille-titres

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du cours de clôture au 30 juin 2013 et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres cotés sur d'autres marchés réglementés sont évalués sur la base du cours de clôture et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres non cotés en bourse ou dont le cours n'est pas représentatif sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, à la valeur marchande probable de réalisation selon les critères d'évaluation jugés prudents par le Conseil d'Administration.

b) Bénéfices ou pertes nets réalisés sur investissements

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen des titres vendus.

c) Bénéfices ou pertes de change non réalisés sur contrats de change à terme

Les bénéfices ou pertes de change résultant de contrats de change à terme non échus sont comptabilisés à la date de clôture sur base des taux de change à terme applicables à cette date.

d) Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés dans la devise du compartiment concerné sont convertis dans la devise du compartiment au taux de change en vigueur à Luxembourg à la date de clôture (note 2).

La valeur de l'actif net de la SICAV est égale à la somme des valeurs nettes des différents compartiments converties en EUR aux taux de change prévalant à Luxembourg le jour de clôture.

e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Pour les titres libellés en devises autres que la devise du compartiment concerné, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

f) Plus et moins-values non réalisées

Les plus-values et moins-values non réalisées à la fin de l'exercice figurent également dans le résultat des opérations.

g) Variation du portefeuille-titres

Le tableau des variations du portefeuille-titres est disponible sans frais au siège social de la SICAV.

h) Produits structurés

La SICAV peut investir dans des produits structurés tels que, mais pas exclusivement, des obligations convertibles synthétiques et des notes à capital garanti. Le terme «produit structuré» désigne des valeurs mobilières émises par des institutions financières et qui sont créées avec l'objectif de restructurer les caractéristiques d'investissement de certains autres investissements (les «actifs sous-jacents»). Dans ce cadre, les institutions émettent des valeurs mobilières (les «produits structurés») représentant des intérêts dans les actifs sous-jacents. Les actifs sous-jacents de ces produits structurés doivent représenter des actifs financiers liquides éligibles ou des indices financiers et s'inscrire dans la politique et les objectifs d'investissement du compartiment concerné.

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)**

NOTE 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES (suite)

i) Frais d'établissement

Les frais de constitution sont amortis linéairement sur une période de 5 ans.

j) Revenus

Les intérêts sur obligations et avoirs à terme sont comptabilisés sur une base journalière. Les dividendes sont pris en compte à la date où les actions concernées sont cotées pour la première fois « ex-dividende ».

k) Evaluation des contrats à terme, spot, des contrats d'options ou des contrats de change à terme

La valeur de liquidation des contrats à terme, spot ou des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres marchés réglementés équivaut à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats à terme, spot ou contrats d'options négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres marchés réglementés est basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur les bourses de valeurs et marchés réglementés sur lesquels ces contrats à terme, spot ou ces contrats d'options sont négociés par la SICAV; pour autant que si un contrat à terme, spot ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de façon juste et raisonnable.

Le non réalisé sur contrats de change à terme est évalué sur base des taux « forward » disponibles à la date d'évaluation.

NOTE 2 - TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2013

1 EUR =	1,42005	AUD	1 EUR =	1.484,49370	KRW
1 EUR =	1,22990	CHF	1 EUR =	4,10690	MYR
1 EUR =	7,97795	CNY	1 EUR =	56,15349	PHP
1 EUR =	7,45875	DKK	1 EUR =	8,77325	SEK
1 EUR =	0,85700	GBP	1 EUR =	1,64860	SGD
1 EUR =	10,08210	HKD	1 EUR =	40,31484	THB
1 EUR =	294,53500	HUF	1 EUR =	38,95780	TWD
1 EUR =	12.901,01182	IDR	1 EUR =	1,29985	USD
1 EUR =	77,24359	INR	1 EUR =	12,90390	ZAR
1 EUR =	129,12059	JPY			

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS A PAYER

	EUR
Commission de Gestion (note 4)	671.942,35
Commissions de Banque Dépositaire et d'Agent de Transfert (note 8)	141.901,46
Commission de Performance (note 4)	832.280,05
Commission d'Agent Administratif (note 9)	59.460,13
Commission de Distribution (note 10)	43.635,83
Taxe d'Abonnement (note 5)	24.132,67
Autres Frais	2.430,87
Total	1.775.783,36

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)**

NOTE 4 - COMMISSION DE GESTION ET COMMISSION DE PERFORMANCE

En rémunération de ses prestations, la Société de Gestion perçoit de la SICAV, à la fin de chaque trimestre, une commission de gestion exprimée en un pourcentage annuel de la valeur de l'actif net moyen de chaque classe d'actions au cours du trimestre sous revue, au taux de :

Compartiment	Classe	Commission de gestion
TreeTop Sequoia Equity	A	1,2%
	B	1,2%
	C	1,2%
TreeTop Global Opportunities	A	1,2%
	B	1,2%
	C	1,2%
	I EUR	0,75%
	I USD	0,75%
	I GBP	0,75%
	R EUR	1,50%
R SEK	1,50%	
TreeTop Global Dynamic	A	0,60%
	D	0,60%
TreeTop Global Balanced	A	0,50%
	D	0,50%

En outre, la Société de Gestion perçoit en outre de la SICAV pour les compartiments TreeTop Sequoia Equity, TreeTop Global Dynamic et sur les classes d'actions A, B, C et D du compartiment TreeTop Global Opportunities une commission de performance au taux de 12% de l'accroissement positif de la VNI par action avant calcul de la commission de performance, par rapport à la VNI par action de référence. La VNI par action de référence est la VNI par action précédente la plus élevée jamais atteinte par le compartiment.

Pour TreeTop Global Balanced, la Société de Gestion perçoit une commission de performance au taux de 12% de l'accroissement positif de la VNI par action avant calcul de la commission de performance, par rapport à la VNI par action de référence, au-delà d'un seuil de performance minimum. Le seuil de performance minimum est destiné à tenir compte de la composante obligataire du portefeuille. Le seuil de performance minimum est fixé au début de chaque année pour toute la durée de l'exercice à 50% de la valeur moyenne du taux German Government Bonds 5 years durant les 7 jours ouvrables précédant. A chaque calcul de VNI, dès lors que la VNI par action est supérieure à la VNI par action de référence et que la performance depuis le début de l'exercice en cours est supérieure au seuil de performance minimum pro-ratisé sur cette période, une provision quotidienne de 12% de cette surperformance est constituée.

En cas de paiement de dividendes, ceux-ci seront ajoutés aux VNI afin de calculer la VNI la plus élevée jamais atteinte.

La commission de performance est provisionnée à chaque calcul de VNI sur base du nombre d'actions du compartiment en circulation au jour de calcul de la VNI. Le montant ainsi provisionné par la SICAV est payé à la Société de Gestion à la fin de chaque trimestre.

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)**

NOTE 4 - COMMISSION DE GESTION ET COMMISSION DE PERFORMANCE (suite)

Pour les actions des classes I EUR, I USD, I GBP, R EUR ET R SEK du compartiment TreeTop Global Opportunities, la Société de Gestion percevra le cas échéant une commission de performance de 15% de la surperformance de la VNI par action de la classe I par rapport à la performance de l'indice de référence : le MSCI AC World tenant compte du réinvestissement des dividendes nets.

A chaque calcul de VNI, sous réserve que la performance des actions de la classe I durant la période de référence dépasse la performance de l'indice, une provision de 15% de la surperformance sera constituée. La période de référence est la période allant de la date du dernier paiement d'une commission de performance jusqu'à la date de calcul de la VNI. Dans le cas de figure où la performance de la classe I ne dépasse pas la performance de l'indice aucune provision n'est constituée. Lors de rachat d'actions par les actionnaires, les commissions de performance provisionnées sur ces actions sont réputées acquises à la Société de Gestion.

A la date du dernier calcul de VNI des mois de juin et de décembre de chaque année, le montant de la commission de performance provisionné est définitivement acquis et payé à la Société de Gestion.

Pour la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013, les commissions de performance suivantes ont été payées :

EUR 8.511,37 pour le compartiment TreeTop Sequoia Equity
EUR 738.124,17 pour le compartiment TreeTop Global Opportunities
EUR 309.327,49 pour le compartiment TreeTop Global Dynamic
EUR 109.099,58 pour le compartiment TreeTop Global Balanced

NOTE 5 - TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise à Luxembourg à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à chaque fin de trimestre. Ce taux est ramené à 0,01% pour les actions des classes I.

La SICAV étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe au taux annuel de 0,08% calculée pour l'année 2013 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2012.

NOTE 6 - FRAIS ET COMMISSIONS DIVERS

Les charges et frais attribuables à la SICAV comme entité sont provisionnés et répartis sur les différents compartiments en fonction de l'actif net de chaque compartiment par rapport à l'actif net total de la SICAV. Les charges et frais attribuables à un compartiment spécifique, lui sont imputés directement.

NOTE 7 - BILAN COMBINE

Les comptes combinés de la SICAV sont exprimés en EUR.

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)**

NOTE 8 - COMMISSIONS DE BANQUE DEPOSITAIRE ET D'AGENT DE TRANSFERT

En rémunération de ses fonctions de Banque Dépositaire et d'Agent de transfert de la SICAV, la Banque Degroof Luxembourg S.A. reçoit une commission annuelle (exclusion faite des frais de transaction) calculée sur base des actifs nets moyens de chaque compartiment de la manière suivante:

- 0,225% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 0 et 35 millions d'EUR,
- 0,200% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 35 millions et 125 millions d'EUR,
- 0,175% sur la tranche d'actifs nets moyens supérieure à 125 millions d'EUR,
- avec un minimum de EUR 25.000,- par an par compartiment.

NOTE 9 - COMMISSIONS D'AGENT DOMICILIATAIRE ET D'AGENT ADMINISTRATIF

En rémunération de ses fonctions d'Agent domiciliataire de la SICAV, la Banque Degroof Luxembourg S.A. reçoit une commission de domiciliation d'un montant forfaitaire de EUR 2.500,- par an par compartiment, plus un montant forfaitaire de EUR 1.000,- par an par compartiment par pays de commercialisation.

En rémunération de ses fonctions d'Agent administratif de la SICAV, la Banque Degroof Luxembourg S.A. reçoit une commission annuelle calculée sur base des actifs nets moyens de chaque compartiment de la manière suivante:

- . 0,080% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 0 et 125 millions d'EUR,
 - . 0,065% sur la tranche d'actifs nets moyens supérieure à 125 millions d'EUR,
- avec un minimum de EUR 25.000,- par an par compartiment.

NOTE 10 - COMMISSION DE DISTRIBUTION

Une commission de distribution est calculée pour les compartiments TreeTop Global Dynamic et TreeTop Global Balanced. Elle s'élève à respectivement 0,60% et 0,50% par an, est payable trimestriellement et calculée sur base des actifs nets moyens au cours du trimestre sous revue.

Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)

NOTE 11 - CONTRATS DE CHANGE A TERME

Compartiment TreeTop Sequoia Equity :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	EUR / USD	3.511.811,45	4.581.000,00	0,76888891	-10.468,66
13/09/2013	EUR / USD	1.393.566,37	1.800.000,00	0,76888891	9.566,33
13/09/2013	HKD / EUR	20.000,00	1.995,41	10,09133515	-13,52
13/09/2013	INR / EUR	65.000.000,00	884.570,37	79,53385979	-68.314,46
13/09/2013	CAD / EUR	50.000,00	37.291,17	1,3674044	-727,32
13/09/2013	USD / EUR	180.000,00	137.634,67	1,30102294	718,40
13/09/2013	HKD / EUR	400.000,00	39.416,63	10,09133515	221,43
13/09/2013	EUR / INR	149.825,65	11.300.000,00	0,01258125	7.657,51
13/09/2013	CAD / EUR	15.000,00	11.096,32	1,3674044	-126,95
13/09/2013	CAD / EUR	40.000,00	29.342,72	1,3674044	-90,43
13/09/2013	KRW / EUR	350.000.000,00	231.591,76	1502,242941	1.400,02
13/09/2013	INR / EUR	3.000.000,00	38.080,73	79,53385979	-366,34
13/09/2013	HKD / EUR	800.000,00	77.553,95	10,09133515	1.722,74
13/09/2013	EUR / CAD	1.676.618,53	2.280.000,00	0,73185923	7.979,49
13/09/2013	EUR / HKD	2.560.284,65	26.480.000,00	0,09912237	-64.475,83
13/09/2013	EUR / INR	2.254.235,15	178.310.000,00	0,01258125	10.872,21
13/09/2013	EUR / KRW	8.077.458,79	12.236.300.000,00	0,0006661	-73.105,15
13/09/2013	EUR / USD	1.448.949,12	1.931.000,00	0,76888891	-35.775,37
13/12/2013	EUR / USD	5.999.745,01	8.000.000,00	0,76862353	-149.243,21
13/09/2013	EUR / CAD	111.940,30	150.000,00	0,73185923	2.161,42
13/09/2013	INR / EUR	1.500.000,00	18.812,08	79,53385979	48,53
13/09/2013	HKD / EUR	1.000.000,00	96.376,25	10,09133515	2.719,86
13/09/2013	EUR / CAD	1.889.809,57	2.600.000,00	0,73185923	-13.024,42
13/09/2013	KRW / EUR	356.000.000,00	232.696,47	1502,242941	4.303,48
13/09/2013	INR / EUR	18.600.000,00	233.114,84	79,53385979	759,00
13/09/2013	HKD / EUR	3.200.000,00	312.125,08	10,09133515	4.980,84
13/09/2013	USD / EUR	500.000,00	378.066,12	1,30102294	6.250,33
13/09/2013	CAD / EUR	20.000,00	14.521,16	1,3674044	105,35
13/09/2013	INR / EUR	1.100.000,00	13.848,50	79,53385979	-18,18
13/09/2013	HKD / EUR	220.000,00	21.617,16	10,09133515	183,80
13/09/2013	USD / EUR	250.000,00	190.479,09	1,30102294	1.678,32
				Moins-value	-352.420,78

Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)

NOTE 11 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Opportunities :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	USD / EUR	300.000,00	232.261,06	1,30102294	-1.674,20
13/09/2013	JPY / EUR	16.000.000,00	121.408,03	128,1118183	3.483,22
13/09/2013	JPY / SEK	800.000,00	52.256,84	14,53102275	317,37
13/09/2013	JPY / EUR	60.000,00	455,28	128,1118183	13,06
13/09/2013	JPY / GBP	300.000,00	1.949,95	149,7335143	62,67
13/09/2013	JPY / USD	5.100.000,00	49.985,30	98,48269728	1.384,19
13/09/2013	JPY / EUR	6.500.000,00	49.322,01	128,1118183	1.415,06
13/09/2013	JPY / GBP	300.000,00	1.949,95	149,7335143	62,67
13/09/2013	AUD / EUR	70.000,00	52.017,54	1,41032174	-2.398,31
13/09/2013	PHP / EUR	2.000.000,00	36.779,58	56,61739916	-1.458,83
13/09/2013	EUR / USD	1.070.491,89	1.400.000,00	0,76888891	-5.952,59
13/09/2013	GBP / EUR	35.000,00	40.910,79	0,85586937	-16,71
13/09/2013	JPY / EUR	4.800.000,00	36.613,27	128,1118183	854,08
13/09/2013	PHP / EUR	3.700.000,00	67.153,07	56,61739916	-1.807,19
13/09/2013	AUD / EUR	12.000,00	8.820,94	1,41032174	-314,19
13/09/2013	KRW / EUR	46.500.000,00	31.507,05	1502,242941	-556,05
13/09/2013	USD / EUR	7.846,86	6.000,00	1,30102294	31,31
13/09/2013	JPY / GBP	160.000,00	1.043,50	149,7335143	29,29
13/09/2013	JPY / EUR	5.500.000,00	41.952,71	128,1118183	978,63
13/09/2013	JPY / USD	4.600.000,00	45.885,29	98,48269728	633,05
13/09/2013	JPY / GBP	300.000,00	1.956,56	149,7335143	54,94
13/09/2013	JPY / EUR	95.000,00	724,64	128,1118183	16,90
13/09/2013	JPY / SEK	790.000,00	51.735,43	14,53102275	298,45
13/09/2013	JPY / EUR	40.000.000,00	309.035,42	128,1118183	3.192,13
13/09/2013	KRW / EUR	76.000.000,00	50.288,50	1502,242941	304,00
13/09/2013	INR / EUR	3.000.000,00	38.080,73	79,53385979	-366,34
13/09/2013	AUD / EUR	30.000,00	20.970,22	1,41032174	303,40
13/09/2013	EUR / PHP	43.387,71	2.500.000,00	0,01770591	-877,07
13/09/2013	EUR / SEK	6.000,00	52.551,00	0,11344878	38,15
13/09/2013	JPY / EUR	200.000,00	1.545,18	128,1118183	15,96
13/09/2013	JPY / GBP	450.000,00	2.972,36	149,7335143	38,55
13/09/2013	JPY / USD	9.000.000,00	92.421,44	98,48269728	-795,58
13/09/2013	EUR / USD	25.000,00	33.229,50	0,76888891	-549,79
13/09/2013	JPY / EUR	10.500.000,00	81.121,80	128,1118183	837,94
13/09/2013	JPY / GBP	450.000,00	2.972,36	149,7335143	38,55
13/09/2013	EUR / GBP	2.000,00	1.709,90	1,16902199	1,09
13/09/2013	JPY / USD	110.000,00	1.129,60	98,48269728	-9,73
13/09/2013	JPY / SEK	1.500.000,00	101.500,86	14,53102275	195,85
13/09/2013	EUR / USD	2.000,00	2.658,36	0,76888891	-43,98
13/09/2013	EUR / GBP	3.293.101,42	2.802.100,00	1,16902199	17.384,90
13/09/2013	EUR / AUD	2.264.413,62	3.188.000,00	0,70958668	2.251,28
13/09/2013	EUR / HKD	5.274.109,02	54.548.000,00	0,09912237	-132.818,27

Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)

NOTE 11 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Opportunities :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	EUR / JPY	8.180.344,07	1.056.390.000,00	0,00780986	-69.908,76
13/09/2013	USD / JPY	58.410,73	5.660.000,00	0,01015863	702,06
13/09/2013	GBP / JPY	64.078,91	9.725.000,00	0,00668279	-1.065,53
13/09/2013	EUR / JPY	1.873.970,09	242.000.000,00	0,00780986	-16.014,84
13/09/2013	USD / JPY	2.069.143,45	200.500.000,00	0,01015863	24.870,00
13/09/2013	GBP / JPY	74.621,46	11.325.000,00	0,00668279	-1.240,84
13/09/2013	EUR / JPY	29.038,79	3.750.000,00	0,00780986	-248,17
13/09/2013	SEK / JPY	2.108.323,75	31.180.000,00	0,06886974	-4.436,03
13/09/2013	SEK / EUR	2.689.456,00	308.000,00	8,8201984	-3.087,12
13/09/2013	GBP / EUR	93.599,00	110.000,00	0,85586937	-639,22
13/09/2013	USD / EUR	2.632.062,75	1.975.000,00	1,30102294	48.098,47
13/09/2013	GBP / EUR	82.111,85	96.500,00	0,85586937	-560,76
13/09/2013	USD / EUR	73.297,95	55.000,00	1,30102294	1.339,45
13/09/2013	EUR / INR	1.566.182,05	123.885.000,00	0,01258125	7.553,72
13/09/2013	EUR / KRW	1.944.615,71	2.945.840.000,00	0,0006661	-17.599,77
13/09/2013	EUR / USD	22.285.002,51	29.699.000,00	0,76888891	-550.229,30
13/09/2013	EUR / PHP	852.020,32	49.637.000,00	0,01770591	-26.848,00
13/09/2013	JPY / EUR	100.000,00	784,93	128,1118183	-4,36
13/09/2013	JPY / GBP	240.000,00	1.610,95	149,7335143	-9,47
13/09/2013	JPY / USD	4.000.000,00	42.007,98	98,48269728	-1.069,95
13/09/2013	JPY / EUR	4.200.000,00	32.967,03	128,1118183	-183,18
13/09/2013	JPY / GBP	200.000,00	1.342,46	149,7335143	-7,89
13/09/2013	KRW / EUR	1.420.000.000,00	936.644,57	1502,242941	8.650,82
13/09/2013	EUR / INR	112.872,48	9.000.000,00	0,01258125	-358,78
13/09/2013	AUD / EUR	40.000,00	28.070,18	1,41032174	293,95
13/09/2013	JPY / EUR	12.000.000,00	94.191,52	128,1118183	-523,40
13/09/2013	GBP / EUR	15.000,00	17.541,40	0,85586937	-15,38
13/09/2013	EUR / HKD	867.386,28	9.000.000,00	0,09912237	-24.715,09
13/09/2013	EUR / USD	822.214,75	1.100.000,00	0,76888891	-23.563,05
13/09/2013	JPY / SEK	400.000,00	27.270,25	14,53102275	29,15
13/09/2013	EUR / SEK	33.000,00	290.994,00	0,11344878	-12,92
13/09/2013	EUR / GBP	14.000,00	11.898,60	1,16902199	90,27
13/09/2013	EUR / USD	210.000,00	275.620,80	0,76888891	-1.921,78
13/09/2013	EUR / GBP	12.000,00	10.198,80	1,16902199	77,38
13/09/2013	EUR / USD	5.000,00	6.562,40	0,76888891	-45,76
13/09/2013	KRW / EUR	43.000.000,00	28.316,67	1502,242941	308,70
13/09/2013	INR / EUR	32.600.000,00	410.419,11	79,53385979	-538,72
13/09/2013	AUD / EUR	90.000,00	63.273,34	1,41032174	545,26
13/09/2013	PHP / EUR	3.000.000,00	52.594,67	56,61739916	393,67
13/09/2013	EUR / JPY	602.881,30	77.000.000,00	0,00780986	1.522,46
13/09/2013	GBP / EUR	200.000,00	235.321,80	0,85586937	-1.642,66
13/09/2013	HKD / EUR	11.600.000,00	1.139.813,90	10,09133515	9.691,37
				Moins-value	-757.726,14

Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)

NOTE 11 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Dynamic :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	CAD / EUR	4.000,00	2.983,29	1,3674044	-58,18
13/09/2013	HKD / EUR	90.000,00	8.979,35	10,09133515	-60,84
13/09/2013	GBP / EUR	30.000,00	35.022,18	0,85586937	29,92
13/09/2013	JPY / EUR	3.500.000,00	26.558,01	128,1118183	761,95
13/09/2013	PHP / EUR	30.000,00	551,69	56,61739916	-21,88
13/09/2013	CHF / EUR	1.000,00	799,68	1,23373739	10,86
13/09/2013	AUD / EUR	2.000,00	1.486,22	1,41032174	-68,53
13/09/2013	INR / EUR	3.000.000,00	40.826,32	79,53385979	-3.152,97
13/09/2013	SEK / EUR	1.000,00	116,23	8,8201984	-2,86
13/09/2013	HKD / EUR	135.000,00	13.469,02	10,09133515	-91,24
13/09/2013	CAD / EUR	2.000,00	1.491,65	1,3674044	-29,10
13/09/2013	GBP / EUR	60.000,00	70.044,36	0,85586937	59,85
13/09/2013	SEK / EUR	3.000,00	348,70	8,8201984	-8,59
13/09/2013	INR / EUR	6.900.000,00	93.900,55	79,53385979	-7.251,85
13/09/2013	AUD / EUR	4.000,00	2.972,43	1,41032174	-137,04
13/09/2013	CHF / EUR	10.000,00	7.996,80	1,23373739	108,67
13/09/2013	PHP / EUR	55.000,00	1.011,44	56,61739916	-40,12
13/09/2013	JPY / EUR	7.300.000,00	55.392,41	128,1118183	1.589,22
13/09/2013	EUR / USD	221.744,75	290.000,00	0,76888891	-1.233,03
13/09/2013	HKD / EUR	200.000,00	19.708,32	10,09133515	110,71
13/09/2013	GBP / EUR	30.000,00	35.066,39	0,85586937	-14,33
13/09/2013	JPY / EUR	1.500.000,00	11.441,65	128,1118183	266,89
13/09/2013	PHP / EUR	400.000,00	7.259,79	56,61739916	-195,37
13/09/2013	CHF / EUR	2.000,00	1.612,32	1,23373739	8,77
13/09/2013	AUD / EUR	5.000,00	3.675,39	1,41032174	-130,91
13/09/2013	EUR / INR	29.169,59	2.200.000,00	0,01258125	1.490,84
13/09/2013	SEK / EUR	15.000,00	1.748,76	8,8201984	-48,23
13/09/2013	CAD / EUR	800,00	591,80	1,3674044	-6,77
13/09/2013	SEK / EUR	8.000,00	932,67	8,8201984	-25,72
13/09/2013	EUR / INR	11.800,43	890.000,00	0,01258125	603,12
13/09/2013	AUD / EUR	2.000,00	1.470,16	1,41032174	-52,37
13/09/2013	CHF / EUR	2.000,00	1.612,32	1,23373739	8,77
13/09/2013	PHP / EUR	200.000,00	3.629,90	56,61739916	-97,69
13/09/2013	JPY / EUR	600.000,00	4.576,66	128,1118183	106,76
13/09/2013	GBP / EUR	10.000,00	11.688,80	0,85586937	-4,79
13/09/2013	HKD / EUR	100.000,00	9.854,16	10,09133515	55,36
13/09/2013	CAD / EUR	2.000,00	1.479,51	1,3674044	-16,93
13/09/2013	EUR / TWD	178.204,74	7.081.500,00	0,02562332	-3.246,80
13/09/2013	EUR / TWD	393.653,43	15.643.000,00	0,02562332	-7.172,17
13/09/2013	CAD / EUR	5.000,00	3.667,84	1,3674044	-11,31
13/09/2013	SEK / EUR	10.000,00	1.141,75	8,8201984	-8,01
13/09/2013	KRW / EUR	55.000.000,00	36.392,99	1502,242941	220,01
13/09/2013	INR / EUR	900.000,00	11.424,22	79,53385979	-109,90

Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)

NOTE 11 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Dynamic :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	AUD / EUR	4.000,00	2.796,03	1,41032174	40,45
13/09/2013	CHF / EUR	5.000,00	4.047,27	1,23373739	5,46
13/09/2013	EUR / USD	94.042,94	125.000,00	0,76888891	-2.068,17
13/09/2013	CAD / EUR	5.000,00	3.667,84	1,3674044	-11,31
13/09/2013	KRW / EUR	70.000.000,00	46.318,35	1502,242941	280,00
13/09/2013	INR / EUR	1.050.000,00	13.328,26	79,53385979	-128,22
13/09/2013	CHF / EUR	5.000,00	4.047,27	1,23373739	5,46
13/09/2013	EUR / PHP	4.165,22	240.000,00	0,01770591	-84,20
13/09/2013	JPY / EUR	3.100.000,00	23.950,25	128,1118183	247,38
13/09/2013	GBP / EUR	25.000,00	29.241,48	0,85586937	-31,44
13/09/2013	HKD / EUR	130.000,00	12.602,52	10,09133515	279,94
13/09/2013	JPY / EUR	2.500.000,00	19.314,71	128,1118183	199,51
13/09/2013	TWD / EUR	60.000,00	1.515,30	39,05197223	21,15
13/09/2013	HKD / EUR	140.000,00	13.571,94	10,09133515	301,48
13/09/2013	GBP / EUR	25.000,00	29.241,48	0,85586937	-31,44
13/09/2013	EUR / SEK	157.352,27	1.374.000,00	0,11344878	1.473,64
13/09/2013	EUR / SEK	71.633,07	625.500,00	0,11344878	670,86
13/09/2013	EUR / CAD	244.139,19	332.000,00	0,73185923	1.161,93
13/09/2013	EUR / CAD	111.039,21	151.000,00	0,73185923	528,47
13/09/2013	EUR / GBP	678.575,63	577.400,00	1,16902199	3.582,33
13/09/2013	EUR / GBP	1.490.656,95	1.268.400,00	1,16902199	7.869,46
13/09/2013	EUR / CHF	217.957,56	268.600,00	0,8110654	105,39
13/09/2013	EUR / CHF	96.806,91	119.300,00	0,8110654	46,81
13/09/2013	EUR / AUD	92.409,10	130.100,00	0,70958668	91,87
13/09/2013	EUR / HKD	412.662,19	4.268.000,00	0,09912237	-10.392,10
13/09/2013	EUR / HKD	902.674,38	9.336.000,00	0,09912237	-22.732,11
13/09/2013	EUR / JPY	792.139,55	102.295.000,00	0,00780986	-6.769,58
13/09/2013	EUR / JPY	360.739,24	46.585.000,00	0,00780986	-3.082,86
13/09/2013	EUR / KRW	675.371,48	1.023.100.000,00	0,0006661	-6.112,46
13/09/2013	EUR / INR	465.549,94	36.825.000,00	0,01258125	2.245,36
13/09/2013	EUR / INR	211.542,35	16.733.000,00	0,01258125	1.020,27
13/09/2013	EUR / KRW	1.483.229,58	2.246.900.000,00	0,0006661	-13.423,99
13/09/2013	EUR / USD	1.811.373,99	2.414.000,00	0,76888891	-44.723,84
13/09/2013	EUR / USD	3.944.653,30	5.257.000,00	0,76888891	-97.395,71
13/09/2013	EUR / AUD	203.783,02	286.900,00	0,70958668	202,60
13/09/2013	EUR / PHP	33.900,92	1.975.000,00	0,01770591	-1.068,26
13/09/2013	EUR / PHP	74.255,90	4.326.000,00	0,01770591	-2.339,87
13/09/2013	EUR / CAD	7.089,55	9.500,00	0,73185923	136,89
13/09/2013	AUD / EUR	1.500,00	1.052,63	1,41032174	11,03
13/09/2013	EUR / PHP	1.725,06	100.000,00	0,01770591	-45,53
13/09/2013	JPY / EUR	650.000,00	5.102,04	128,1118183	-28,35
13/09/2013	GBP / EUR	12.000,00	14.033,12	0,85586937	-12,30
13/09/2013	EUR / HKD	24.094,06	250.000,00	0,09912237	-686,53

Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)

NOTE 11 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Dynamic :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	TWD / EUR	250.000,00	6.266,45	39,05197223	135,46
13/09/2013	USD / EUR	4.000,00	2.989,87	1,30102294	84,68
13/09/2013	EUR / CAD	17.164,18	23.000,00	0,73185923	331,42
13/09/2013	KRW / EUR	110.000.000,00	72.556,97	1502,242941	670,14
13/09/2013	AUD / EUR	8.000,00	5.614,04	1,41032174	58,79
13/09/2013	CHF / EUR	1.500,00	1.219,81	1,23373739	-4,00
13/09/2013	JPY / EUR	2.000.000,00	15.698,59	128,1118183	-87,24
13/09/2013	GBP / EUR	30.000,00	35.082,80	0,85586937	-30,75
13/09/2013	EUR / HKD	57.825,75	600.000,00	0,09912237	-1.647,67
13/09/2013	TWD / EUR	400.000,00	10.026,32	39,05197223	216,74
13/09/2013	KRW / EUR	50.000.000,00	32.980,44	1502,242941	304,61
13/09/2013	EUR / CAD	30.494,45	42.000,00	0,73185923	-243,64
13/09/2013	SEK / EUR	2.000,00	226,81	8,8201984	-0,05
13/09/2013	EUR / KRW	50.970,01	77.400.000,00	0,0006661	-585,91
13/09/2013	INR / EUR	350.000,00	4.406,34	79,53385979	-5,78
13/09/2013	EUR / AUD	6.327,33	9.000,00	0,70958668	-58,95
13/09/2013	PHP / EUR	50.000,00	876,58	56,61739916	6,56
13/09/2013	EUR / JPY	51.675,54	6.600.000,00	0,00780986	130,50
13/09/2013	EUR / GBP	36.474,88	31.000,00	1,16902199	235,20
13/09/2013	TWD / EUR	550.000,00	13.945,23	39,05197223	138,76
13/09/2013	EUR / USD	125.716,20	165.000,00	0,76888891	-1.150,47
13/09/2013	EUR / CAD	40.659,26	56.000,00	0,73185923	-324,86
13/09/2013	SEK / EUR	120.000,00	13.608,53	8,8201984	-3,40
13/09/2013	KRW / EUR	24.500.000,00	16.133,92	1502,242941	175,88
13/09/2013	INR / EUR	3.600.000,00	45.322,36	79,53385979	-59,50
13/09/2013	AUD / EUR	4.000,00	2.812,15	1,41032174	24,23
13/09/2013	CHF / EUR	20.000,00	16.327,86	1,23373739	-116,97
13/09/2013	PHP / EUR	450.000,00	7.889,20	56,61739916	59,06
13/09/2013	EUR / JPY	46.194,80	5.900.000,00	0,00780986	116,65
13/09/2013	GBP / EUR	35.000,00	41.181,32	0,85586937	-287,47
13/09/2013	HKD / EUR	600.000,00	58.955,89	10,09133515	501,28
13/09/2013	TWD / EUR	2.500.000,00	63.387,42	39,05197223	630,70
13/09/2013	USD / EUR	6.000,00	4.571,50	1,30102294	40,28
				Moins-value	-209.252,08

Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)

NOTE 11 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Balanced :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	HKD / EUR	95.000,00	9.478,20	10,09134	-64,21
13/09/2013	JPY / EUR	2.800.000,00	21.246,41	128,1118	609,56
13/09/2013	PHP / EUR	35.000,00	643,64	56,6174	-25,53
13/09/2013	CHF / EUR	2.000,00	1.599,36	1,233737	21,73
13/09/2013	AUD / EUR	4.000,00	2.972,43	1,410322	-137,04
13/09/2013	HKD / EUR	95.000,00	9.478,20	10,09134	-64,21
13/09/2013	JPY / EUR	2.800.000,00	21.246,41	128,1118	609,56
13/09/2013	PHP / EUR	35.000,00	643,64	56,6174	-25,53
13/09/2013	CHF / EUR	2.000,00	1.599,36	1,233737	21,73
13/09/2013	AUD / EUR	4.000,00	2.972,43	1,410322	-137,04
13/09/2013	HKD / EUR	40.000,00	3.941,66	10,09134	22,15
13/09/2013	HKD / EUR	40.000,00	3.941,66	10,09134	22,15
13/09/2013	GBP / EUR	20.000,00	23.377,59	0,855869	-9,54
13/09/2013	JPY / EUR	300.000,00	2.288,33	128,1118	53,38
13/09/2013	PHP / EUR	115.000,00	2.087,19	56,6174	-56,17
13/09/2013	CHF / EUR	700,00	564,31	1,233737	3,07
13/09/2013	AUD / EUR	900,00	661,57	1,410322	-23,57
13/09/2013	SEK / EUR	4.000,00	466,34	8,820198	-12,87
13/09/2013	GBP / EUR	20.000,00	23.377,59	0,855869	-9,54
13/09/2013	JPY / EUR	300.000,00	2.288,33	128,1118	53,38
13/09/2013	PHP / EUR	115.000,00	2.087,19	56,6174	-56,17
13/09/2013	CHF / EUR	800,00	644,93	1,233737	3,51
13/09/2013	AUD / EUR	900,00	661,57	1,410322	-23,57
13/09/2013	SEK / EUR	4.000,00	466,34	8,820198	-12,87
13/09/2013	EUR / TWD	110.536,51	4.392.500,00	0,025623	-2.013,93
13/09/2013	EUR / TWD	110.989,48	4.410.500,00	0,025623	-2.022,18
13/09/2013	EUR / PHP	1.041,31	60.000,00	0,017706	-21,04
13/09/2013	JPY / EUR	1.100.000,00	8.498,47	128,1118	87,79
13/09/2013	GBP / EUR	5.000,00	5.848,30	0,855869	-6,29
13/09/2013	HKD / EUR	70.000,00	6.785,97	10,09134	150,74
13/09/2013	TWD / EUR	150.000,00	3.788,26	39,05197	52,85
13/09/2013	EUR / USD	75.234,36	100.000,00	0,768889	-1.654,53
13/09/2013	CAD / EUR	3.000,00	2.200,70	1,367404	-6,78
13/09/2013	KRW / EUR	13.000.000,00	8.601,98	1502,243	52,00
13/09/2013	INR / EUR	150.000,00	1.904,04	79,53386	-18,32
13/09/2013	CHF / EUR	3.000,00	2.428,36	1,233737	3,27
13/09/2013	EUR / PHP	1.041,31	60.000,00	0,017706	-21,04
13/09/2013	JPY / EUR	1.100.000,00	8.498,47	128,1118	87,79
13/09/2013	GBP / EUR	5.000,00	5.848,30	0,855869	-6,29
13/09/2013	HKD / EUR	70.000,00	6.785,97	10,09134	150,74
13/09/2013	TWD / EUR	150.000,00	3.788,26	39,05197	52,85
13/09/2013	EUR / USD	75.234,36	100.000,00	0,768889	-1.654,53
13/09/2013	CAD / EUR	3.000,00	2.200,70	1,367404	-6,78

Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)

NOTE 11 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Balanced (suite):

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	KRW / EUR	13.000.000,00	8.601,98	1502,243	52,00
13/09/2013	INR / EUR	150.000,00	1.904,04	79,53386	-18,32
13/09/2013	CHF / EUR	3.000,00	2.428,36	1,233737	3,27
13/09/2013	EUR / SEK	39.985,11	349.150,00	0,113449	374,47
13/09/2013	EUR / SEK	39.756,07	347.150,00	0,113449	372,32
13/09/2013	EUR / CAD	75.741,98	103.000,00	0,731859	360,48
13/09/2013	EUR / CAD	75.006,62	102.000,00	0,731859	356,98
13/09/2013	EUR / GBP	354.683,28	301.800,00	1,169022	1.872,44
13/09/2013	EUR / GBP	356.446,12	303.300,00	1,169022	1.881,75
13/09/2013	EUR / CHF	61.508,50	75.800,00	0,811065	29,74
13/09/2013	EUR / CHF	61.265,06	75.500,00	0,811065	29,62
13/09/2013	EUR / AUD	58.315,04	82.100,00	0,709587	57,97
13/09/2013	EUR / AUD	59.025,34	83.100,00	0,709587	58,69
13/09/2013	EUR / HKD	224.991,78	2.327.000,00	0,099122	-5.665,99
13/09/2013	EUR / HKD	225.958,66	2.337.000,00	0,099122	-5.690,33
13/09/2013	EUR / JPY	223.559,99	28.870.000,00	0,00781	-1.910,53
13/09/2013	EUR / JPY	222.592,03	28.745.000,00	0,00781	-1.902,25
13/09/2013	EUR / INR	36.864,73	2.916.000,00	0,012581	177,80
13/09/2013	EUR / INR	36.700,38	2.903.000,00	0,012581	177,01
13/09/2013	EUR / KRW	295.404,89	447.500.000,00	0,000666	-2.673,56
13/09/2013	EUR / KRW	296.791,14	449.600.000,00	0,000666	-2.686,12
13/09/2013	EUR / USD	1.281.618,38	1.708.000,00	0,768889	-31.643,88
13/09/2013	EUR / USD	1.289.122,00	1.718.000,00	0,768889	-31.829,15
13/09/2013	EUR / PHP	21.988,40	1.281.000,00	0,017706	-692,87
13/09/2013	EUR / PHP	22.160,05	1.291.000,00	0,017706	-698,28
13/09/2013	EUR / CAD	4.477,61	6.000,00	0,731859	86,45
13/09/2013	KRW / EUR	30.000.000,00	19.788,27	1502,243	182,76
13/09/2013	EUR / INR	2.006,62	160.000,00	0,012581	-6,38
13/09/2013	AUD / EUR	2.000,00	1.403,51	1,410322	14,70
13/09/2013	JPY / EUR	450.000,00	3.532,18	128,1118	-19,62
13/09/2013	GBP / EUR	4.000,00	4.677,71	0,855869	-4,11
13/09/2013	EUR / HKD	19.275,25	200.000,00	0,099122	-549,22
13/09/2013	TWD / EUR	180.000,00	4.511,84	39,05197	97,54
13/09/2013	USD / EUR	3.000,00	2.242,40	1,301023	63,52
13/09/2013	EUR / CAD	4.104,48	5.500,00	0,731859	79,25
13/09/2013	KRW / EUR	30.000.000,00	19.788,27	1502,243	182,76
13/09/2013	EUR / INR	2.194,74	175.000,00	0,012581	-6,98
13/09/2013	AUD / EUR	3.000,00	2.105,26	1,410322	22,05
13/09/2013	JPY / EUR	450.000,00	3.532,18	128,1118	-19,62
13/09/2013	GBP / EUR	4.000,00	4.677,71	0,855869	-4,11
13/09/2013	EUR / HKD	19.275,25	200.000,00	0,099122	-549,22
13/09/2013	TWD / EUR	180.000,00	4.511,84	39,05197	97,54

Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)

NOTE 11 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Balanced (suite):

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	USD / EUR	3.000,00	2.242,40	1,301023	63,52
13/09/2013	EUR / CAD	4.104,48	5.500,00	0,731859	79,25
13/09/2013	KRW / EUR	30.000.000,00	19.788,27	1502,243	182,76
13/09/2013	EUR / INR	2.194,74	175.000,00	0,012581	-6,98
13/09/2013	AUD / EUR	3.000,00	2.105,26	1,410322	22,05
13/09/2013	JPY / EUR	450.000,00	3.532,18	128,1118	-19,62
13/09/2013	GBP / EUR	4.000,00	4.677,71	0,855869	-4,11
13/09/2013	EUR / HKD	19.275,25	200.000,00	0,099122	-549,22
13/09/2013	TWD / EUR	180.000,00	4.511,84	39,05197	97,54
13/09/2013	USD / EUR	6.000,00	4.484,81	1,301023	127,02
13/09/2013	SEK / EUR	25.000,00	2.835,11	8,820198	-0,71
13/09/2013	KRW / EUR	17.500.000,00	11.524,23	1502,243	125,63
13/09/2013	INR / EUR	800.000,00	10.071,63	79,53386	-13,21
13/09/2013	AUD / EUR	3.000,00	2.109,11	1,410322	18,18
13/09/2013	CHF / EUR	5.000,00	4.081,97	1,233737	-29,25
13/09/2013	PHP / EUR	150.000,00	2.629,73	56,6174	19,69
13/09/2013	EUR / JPY	10.961,48	1.400.000,00	0,00781	27,68
13/09/2013	GBP / EUR	20.000,00	23.532,18	0,855869	-164,26
13/09/2013	HKD / EUR	350.000,00	34.390,94	10,09134	292,41
13/09/2013	TWD / EUR	600.000,00	15.212,98	39,05197	151,37
13/09/2013	USD / EUR	45.000,00	34.286,24	1,301023	302,10
13/09/2013	SEK / EUR	25.000,00	2.835,11	8,820198	-0,71
13/09/2013	KRW / EUR	17.500.000,00	11.524,23	1502,243	125,63
13/09/2013	INR / EUR	800.000,00	10.071,63	79,53386	-13,21
13/09/2013	AUD / EUR	3.000,00	2.109,11	1,410322	18,18
13/09/2013	CHF / EUR	5.000,00	4.081,97	1,233737	-29,25
13/09/2013	PHP / EUR	150.000,00	2.629,73	56,6174	19,69
13/09/2013	EUR / JPY	10.961,48	1.400.000,00	0,00781	27,68
13/09/2013	GBP / EUR	20.000,00	23.532,18	0,855869	-164,26
13/09/2013	HKD / EUR	350.000,00	34.390,94	10,09134	292,41
13/09/2013	TWD / EUR	600.000,00	15.212,98	39,05197	151,37
13/09/2013	USD / EUR	45.000,00	34.286,24	1,301023	302,10
				Totaal	-84.384,47

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2013 (suite)**

NOTE 12 - DETERMINATION DU RISQUE GLOBAL

Le risque global est une mesure conçue pour limiter l'effet de levier généré au niveau de chaque compartiment par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La méthode utilisée pour calculer ce risque au niveau de chaque compartiment de la SICAV sera celle des engagements. Cette méthode consiste à convertir les positions sur instruments financiers dérivés en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents puis à agréger la valeur de marché de ces positions équivalentes.

NOTE 13 - EVENEMENT POST CLOTURE

Le Conseil d'Administration a décidé de mettre en liquidation le compartiment TreeTop Sequoia Pacific Equity le 28 décembre 2012. Celui-ci a été liquidé le 30 avril 2013.

NOTE 14 - COUTS DE TRANSACTIONS

Les frais de transactions sur les achats et les ventes pour la période s'élèvent à :

Compartiment:	Somme des frais pour les achats	Somme des frais pour les ventes	Devise
TreeTop Sequoia Equity	24.779,94	17.748,05	EUR
TreeTop Global Opportunities	307.203,27	118.233,24	EUR
TreeTop Global Dynamic	42.663,92	19.254,18	EUR
TreeTop Global Balanced	11.129,55	18.915,63	EUR

Les coûts de transaction supportés par le fonds relatifs aux achats et ventes de titres et autres actifs sont principalement composés des frais bancaires et des frais de courtage. La plupart de ces frais sont inclus dans le prix de transaction utilisé pour calculer les gains ou pertes réalisés ou non réalisés.

Les montants présentés ci-dessus n'incluent pas les frais de transactions sur produits dérivés.