

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 2014**

Compartiments en activité :

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

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

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

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

André BIRGET
Chief Investment Officer
Groupe Foyer, Luxembourg

François MAISSIN
Head of Risk and Operations
TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxembourg
(depuis le 15 avril 2014)

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 les compartiments 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 Suisse (depuis le 10 juin 2014) Représentant	CARNEGIE FUND SERVICES S.A. 11, Rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève
Agent Payeur	BANQUE CANTONALE DE GENEVE 17, QUAI DE L'Ile, CH-1204 Genève
. 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

Note pour la distribution en Suisse : le prospectus de vente, les statuts ainsi que les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus sans frais auprès du représentant.

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 - 31
<i>TreeTop Global Balanced</i>	32 - 40
<i>Changements intervenus dans le nombre d'actions</i>	41
<i>Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action</i>	42
<i>Annexe des états financiers</i>	43 - 60
<i>Variation du portefeuille-titres</i>	61 - 71

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, telle que modifiée. 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 Société de Gestion.

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 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 neuf 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
- Classe I : actions de capitalisation non hedged destinées aux investisseurs institutionnels, libellées en USD
- Classe I : actions de capitalisation non hedged destinées aux investisseurs institutionnels, libellées en GBP
- Classe I : actions de capitalisation hedged destinées aux investisseurs institutionnels, libellées en NOK
- 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 2014

(par compartiment)

	TreeTop Sequoia Equity (EN EUR)	TreeTop Global Opportunities (EN EUR)	TreeTop Global Dynamic (EN EUR)
ACTIFS			
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 1a)	117.652.797,28	367.807.968,91	52.379.788,76
Avoirs en banque	1.452.750,86	11.304.403,58	1.388.896,79
Intérêts à recevoir sur obligations (note 1j)	19.890,21	0,00	10.563,56
Dividendes à recevoir sur actions (note 1j)	0,00	306.167,65	19.703,47
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	0,53	0,00	0,07
Montants à recevoir sur souscriptions	15.071.317,14	10.315.444,33	239.989,91
Montants à recevoir sur ventes de titres	579.982,36	1.996.443,41	219.571,63
Gains non réalisés sur changes à terme (note 10)	97.092,46	162.788,52	191.895,00
Total des actifs	134.873.830,84	391.893.216,40	54.450.409,19
EXIGIBLE			
Taxes et frais à payer (note 3)	416.639,31	1.086.880,92	183.754,75
Découverts en banque	0,00	107.924,21	195.069,83
Intérêts débiteurs à payer	0,00	50,71	46,33
Montants à payer sur achats de titres	1.182.798,55	1.524.186,51	398.734,20
Montants à payer sur remboursements	15.046.098,23	222.630,18	0,00
Total de l'exigible	16.645.536,09	2.941.672,53	777.605,11
ACTIFS NETS			
118.228.294,75	388.951.543,87	53.672.804,08	
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)			
- Classe A EUR Cap	795.986,874	1.013.825,864	299.787,058
- Classe B USD Cap	104.075,060	48.558,568	
- Classe C GBP Dis	10.000,000	14.905,748	
- Classe D EUR Dis			73.464,710
- Classe I EUR Cap		6.056,598	
- Classe I GBP Cap		35.046,544	
- Classe I NOK Cap		6.206,004	
- Classe I USD Cap		1.022.651,509	
- Classe R EUR Cap		91.700,573	
- Classe R SEK Cap		1.357.144,878	
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de la période)			
- Classe A EUR Cap	132,09	145,00	144,95
- Classe B USD Cap	147,01	154,12	
- Classe C GBP Dis	149,89	178,41	
- Classe D EUR Dis			139,12
- Classe I EUR Cap		14.762,74	
- Classe I GBP Cap		121,69	
- Classe I NOK Cap		10.603,16	
- Classe I USD Cap		128,82	
- Classe R EUR Cap		137,43	
- Classe R SEK Cap		144,62	

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

Etat du patrimoine au 30 juin 2014

(par compartiment)

	TreeTop Global Balanced (EN EUR)	COMBINE (EN EUR)
ACTIFS		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 1a)	15.583.949,16	553.424.504,11
Avoirs en banque	8.216.444,22	22.362.495,45
Intérêts à recevoir sur obligations (note 1j)	28.684,49	59.138,26
Dividendes à recevoir sur actions (note 1j)	4.188,07	330.059,19
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	3.267,29	3.267,89
Montants à recevoir sur souscriptions	4.975,00	25.631.726,38
Montants à recevoir sur ventes de titres	21.611,26	2.817.608,66
Gains non réalisés sur changes à terme (note 10)	47.842,61	499.618,59
Total des actifs	23.910.962,10	605.128.418,53
EXIGIBLE		
Taxes et frais à payer (note 3)	65.573,95	1.752.848,93
Découverts en banque	39,90	303.033,94
Intérêts débiteurs à payer	1,02	98,06
Montants à payer sur achats de titres	59.768,13	3.165.487,39
Montants à payer sur remboursements	0,00	15.268.728,41
Total de l'exigible	125.383,00	20.490.196,73
ACTIFS NETS	23.785.579,10	584.638.221,80
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- Classe A EUR Cap	110.489,506	
- Classe B USD Cap		
- Classe C GBP Dis		
- Classe D EUR Dis	76.069,939	
- Classe I EUR Cap		
- Classe I GBP Cap		
- Classe I NOK Cap		
- Classe I USD Cap		
- Classe R EUR Cap		
- Classe R SEK Cap		
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de la période)		
- Classe A EUR Cap	129,60	
- Classe B USD Cap		
- Classe C GBP Dis		
- Classe D EUR Dis	124,45	
- Classe I EUR Cap		
- Classe I GBP Cap		
- Classe I NOK Cap		
- Classe I USD Cap		
- Classe R EUR Cap		
- Classe R SEK Cap		

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

Etat des opérations
du 1^{er} janvier au 30 juin 2014
 (par compartiment)

	TreeTop Sequoia Equity (EN EUR)	TreeTop Global Opportunities (EN EUR)	TreeTop Global Dynamic (EN EUR)
REVENUS			
Dividendes reçus sur actions (note 1j)	635.034,85	1.975.722,49	287.917,82
Intérêts reçus sur obligations (note 1j)	91.498,08	0,00	41.321,51
Intérêts sur placements	10,35	889,07	103,16
Autres revenus	0,00	4.086,13	0,00
Total	726.543,28	1.980.697,69	329.342,49
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	652.881,87	1.809.852,99	294.124,55
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert (note 8)	54.406,83	182.285,11	24.537,72
Taxe d'abonnement (note 5)	54.169,25	98.365,74	38.372,63
Frais d'agent domiciliataire et d'agent administratif (note 9)	49.275,46	134.395,93	21.231,06
Frais de transaction	40.997,16	581.055,55	102.485,28
Frais et commissions divers (note 6)	21.461,72	68.723,91	9.738,49
Intérêts débiteurs	699,66	3.381,59	191,73
Redevance aux autorités étrangères	2.580,18	1.433,80	0,00
Commission de performance (note 4)	646.291,74	517.598,29	224.390,81
Total	1.522.763,87	3.397.092,91	715.072,27
REVENUS NETS	-796.220,59	-1.416.395,22	-385.729,78
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>			
- sur investissements (note 1b)	4.077.875,14	24.693.303,79	2.727.890,06
- sur devises	-15.440,34	31.156,88	3.685,01
- sur changes à terme	-1.961.455,78	-2.645.396,56	-1.177.404,16
- sur opérations à terme	0,00	-193.697,50	-14.216,99
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	1.304.758,43	20.468.971,39	1.154.224,14
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)</i>			
- sur investissements	3.314.673,50	-14.576.844,56	-209.141,18
- sur devises	-4.705,66	-24.111,10	-190,86
- sur changes à terme (note 1c)	-485.380,38	-571.531,44	74.968,85
RESULTAT DES OPERATIONS	4.129.345,89	5.296.484,29	1.019.860,95

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

Etat des opérations
du 1^{er} janvier au 30 juin 2014
 (par compartiment)

	TreeTop Global Balanced (EN EUR)	COMBINE (EN EUR)
REVENUS		
<i>Dividendes reçus sur actions (note 1j)</i>	56.902,77	2.955.577,93
<i>Intérêts reçus sur obligations (note 1j)</i>	51.812,08	184.631,67
<i>Intérêts sur placements</i>	9.857,38	10.859,96
<i>Autres revenus</i>	0,00	4.086,13
Total	118.572,23	3.155.155,69
DEPENSES		
<i>Commission de gestion (note 4)</i>	99.195,12	2.856.054,53
<i>Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert (note 8)</i>	8.423,62	269.653,28
<i>Taxe d'abonnement (note 5)</i>	6.868,48	197.776,10
<i>Frais d'agent domiciliataire et d'agent administratif (note 9)</i>	9.532,27	214.434,72
<i>Frais de transaction</i>	43.914,95	768.452,94
<i>Frais et commissions divers (note 6)</i>	4.292,33	104.216,45
<i>Intérêts débiteurs</i>	585,10	4.858,08
<i>Redevance aux autorités étrangères</i>	0,00	4.013,98
<i>Commission de performance (note 4)</i>	43.857,13	1.432.137,97
Total	216.669,00	5.851.598,05
REVENUS NETS	-98.096,77	-2.696.442,36
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>		
- sur investissements (note 1b)	549.476,91	32.048.545,90
- sur devises	4.474,57	23.876,12
- sur changes à terme	-256.650,47	-6.040.906,97
- sur opérations à terme	-2.369,50	-210.283,99
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	196.834,74	23.124.788,70
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)</i>		
- sur investissements	148.012,59	-11.323.299,65
- sur devises	-82,27	-29.089,89
- sur changes à terme (note 1c)	31.471,45	-950.471,52
RESULTAT DES OPERATIONS	376.236,51	10.821.927,64

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 2014
 (par compartiment)

	TreeTop Sequoia Equity (EN EUR)	TreeTop Global Opportunities (EN EUR)	TreeTop Global Dynamic (EN EUR)
ACTIFS NETS (au début de la période)	100.936.912,40	353.022.890,95	43.570.276,96
Dividendes payés	-74.700,00	0,00	-401.851,05
Revenus nets	-796.220,59	-1.416.395,22	-385.729,78
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 1b)	4.077.875,14	24.693.303,79	2.727.890,06
- sur devises	-15.440,34	31.156,88	3.685,01
- sur changes à terme	-1.961.455,78	-2.645.396,56	-1.177.404,16
- sur opérations à terme	0,00	-193.697,50	-14.216,99
Sous-Total	102.166.970,83	373.491.862,34	44.322.650,05
SOUSCRIPTIONS / RACHATS			
- Souscriptions	30.009.828,96	81.081.724,33	10.200.621,34
- Rachats	-16.773.092,50	-50.449.555,70	-716.104,12
Souscriptions / Rachats net(te)s	13.236.736,46	30.632.168,63	9.484.517,22
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)			
- sur investissements	3.314.673,50	-14.576.844,56	-209.141,18
- sur devises	-4.705,66	-24.111,10	-190,86
- sur changes à terme (note 1c)	-485.380,38	-571.531,44	74.968,85
ACTIFS NETS (à la fin de la période)	118.228.294,75	388.951.543,87	53.672.804,08

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 2014
 (par compartiment)

	<i>TreeTop Global Balanced (EN EUR)</i>	<i>COMBINE (EN EUR)</i>
ACTIFS NETS (au début de la période)	15.084.832,65	512.614.912,96
<i>Dividendes payés</i>	-384.005,72	-860.556,77
<i>Revenus nets</i>	-98.096,77	-2.675.255,96
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>		
- <i>sur investissements (note 1b)</i>	549.476,91	32.048.545,90
- <i>sur devises</i>	4.474,57	23.876,12
- <i>sur changes à terme</i>	-256.650,47	-6.040.906,97
- <i>sur opérations à terme</i>	-2.369,50	-210.283,99
Sous-Total	14.897.661,67	534.900.331,29
SOUSCRIPTIONS / RACHATS		
- <i>Souscriptions</i>	8.953.818,17	130.245.992,80
- <i>Rachats</i>	-245.302,51	-68.184.054,83
Souscriptions / Rachats net(te)s	8.708.515,66	62.061.937,97
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)</i>		
- <i>sur investissements</i>	148.012,59	-11.323.299,65
- <i>sur devises</i>	-82,27	-29.089,89
- <i>sur changes à terme (note 1c)</i>	31.471,45	-950.471,52
ACTIFS NETS (à la fin de la période)	23.785.579,10	584.659.408,20

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

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Sequoia Equity)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 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.	541.800	8.568.501,48	10.883.237,57	9,21
	Total DOLLAR CANADIEN		8.568.501,48	10.883.237,57	9,21
EUR	AIRBUS GROUP	72.000	3.552.936,00	3.548.880,00	3,00
	BRENTAG A.G. -REG-	18.160	2.139.167,67	2.382.592,00	2,02
	DAIMLER A.G. -REG-	38.660	1.774.166,27	2.641.637,80	2,23
	HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS A.G. -REG-	77.300	3.794.442,23	5.094.070,00	4,31
	Total EURO		11.260.712,17	13.667.179,80	11,56
GBP	REGUS GROUP PLC	3.823.040	6.446.803,82	8.584.670,66	7,26
	Total LIVRE STERLING		6.446.803,82	8.584.670,66	7,26
HKD	SOHO CHINA LTD	5.112.000	3.041.654,43	2.953.865,36	2,50
	Total DOLLAR HONG-KONG		3.041.654,43	2.953.865,36	2,50
USD	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	58.600	6.760.907,24	12.110.938,75	10,24
	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	128.900	4.556.691,68	5.856.986,18	4,95
	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 13-28/06/18	10.000	1.979.203,23	2.054.648,29	1,74
	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 10-14/10/15	1.400	240.409,48	287.750,21	0,24
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	26.450	1.773.983,82	3.066.282,25	2,59
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	24.120	1.417.284,43	2.647.624,66	2,24
	HYUNDAI MOBIS / MACQUARIE (WRT) 10-23/10/14	11.009	2.085.013,10	2.264.820,99	1,92
	JINKOSOLAR HOLDINGS CO LTD -ADR-	110.500	2.728.980,61	2.408.390,45	2,04
	KOREA ELECTRIC POWER / CITIGROUP (WRT) 07-20/01/10	66.600	1.522.805,35	1.800.477,69	1,52
	KOREA ELECTRIC POWER / CLSA (WRT) 09-24/09/14	6.400	129.921,82	172.996,36	0,15
	KOREA ELECTRIC POWER / DEUTSCHE BANK (WRT) 10-03/07/20	91.000	1.961.230,66	2.458.404,31	2,08
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 14-09/01/19	41.800	1.028.080,62	1.128.193,97	0,95
	KOREA ELECTRIC POWER -ADR-	380.500	4.435.138,42	5.168.919,76	4,37

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Sequoia Equity)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS	
USD	SALIX PHARMACEUTICALS LTD	58.890	3.643.341,88	5.302.064,37	4,48	
	SAMSUNG ELECTRIC -SPONSORED ADR- SAMSUNG ELECTRIC / CLSA (WRT) 07-14/03/17	4.180 3.410	1.820.079,89 3.446.295,77	1.962.750,63 3.266.885,00	1,66 2,76	
	SOUFUN HOLDINGS LTD -ADR- TATA MOTORS -ADR-	232.500 192.000	2.429.493,64 4.338.064,61	1.656.757,45 5.443.084,93	1,40 4,60	
	TECH MAHINDRA / CLSA (WRT) 13-30/06/15 TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (WRT) 13-29/06/18	77.000 143.700	1.636.322,29 3.203.806,83	2.018.071,18 3.771.449,46	1,72 3,19	
	UNITED RENTALS INC. VALERO ENERGY CORP.	71.900 88.900	3.227.569,33 2.942.004,87	5.528.822,99 3.367.518,05	4,68 2,85	
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		57.306.629,57	73.743.837,93	62,37	
	Total Actions Cotées ou Négociées		86.624.301,47	109.832.791,32	92,90	
	Obligations					
	CNY	FUFENG GROUP CONV 3,00% 13-27/11/18	18.000.000	2.155.016,46	2.162.926,50	1,83
		Total YUAN REN-MIN-BI		2.155.016,46	2.162.926,50	1,83
USD	E-HOUSE CHINA CONV 2,75% 13-15/12/18 JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 11-15/05/16	2.600.000 1.350.000	1.838.221,97 1.078.281,30	1.763.131,85 1.084.958,39	1,49 0,92	
	JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 14-01/02/19	335.000	232.087,62	241.908,29	0,20	
	SALIX PHARMA CEUTICALS CONV 2,75% 10-15/05/15	400.000	424.049,33	778.563,83	0,66	
	SOUFUN HOLDING CONV 2,00% 13-15/12/18	2.675.000	1.932.705,23	1.788.517,10	1,51	
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		5.505.345,45	5.657.079,46	4,78	
	Total Obligations		7.660.361,91	7.820.005,96	6,61	
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		94.284.663,38	117.652.797,28	99,51	
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		95.483.456,91	117.652.797,28	99,51	

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

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2014 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Sequoia Equity	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	34.745.371,86	29,38
CANADA	10.883.237,57	9,21
ILES CAYMAN	10.508.806,44	8,89
ALLEMAGNE	10.118.299,80	8,56
PAYS-BAS	9.262.786,91	7,83
JERSEY	8.584.670,66	7,26
COREE DU SUD	7.304.666,75	6,18
ANTILLES NEERLANDAISES	7.242.041,93	6,13
INDE	5.443.084,93	4,60
BERMUDES	5.284.956,18	4,47
CHINE	3.551.648,95	3,00
ROYAUME-UNI	2.458.404,31	2,08
AUSTRALIE	2.264.820,99	1,92
Total du Portefeuille-Titres	117.652.797,28	99,51

(*) 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 2014

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Sequoia Equity	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	26.214.457,19	22,17
DIVERS	23.649.474,77	20,00
DISTRIBUTION	16.412.060,56	13,88
BANQUES	8.315.390,49	7,03
VEHICULES ROUTIERS	8.084.722,73	6,84
PHARMACIE - COSMETIQUE	6.080.628,20	5,14
IMMOBILIER	5.208.406,40	4,41
SOURCES D'ENERGIE	5.168.919,76	4,37
COMPAGNIES D'ASSURANCE	5.094.070,00	4,31
AERONAUTIQUE & DEFENSE	3.548.880,00	3,00
PETROLE & DERIVES	3.367.518,05	2,85
PRODUITS CHIMIQUES	2.382.592,00	2,02
BIOTECHNOLOGIE	2.162.926,50	1,83
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	1.962.750,63	1,66
Total du Portefeuille-Titres	117.652.797,28	99,51

Répartition par devises au 30 juin 2014

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Sequoia Equity	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR DES ETATS-UNIS	79.400.917,39	67,15
EURO	13.667.179,80	11,56
DOLLAR CANADIEN	10.883.237,57	9,21
LIVRE STERLING	8.584.670,66	7,26
DOLLAR HONG-KONG	2.953.865,36	2,50
YUAN REN-MIN-BI	2.162.926,50	1,83
Total du Portefeuille-Titres	117.652.797,28	99,51

(*) 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 2014

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 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	CHALLENGER FINANCIAL SERVICE GROUP LTD	1.005.000	4.296.696,41	5.162.386,08	1,33
	SEVEN WEST MEDIA LTD	2.427.000	3.892.549,48	3.150.207,13	0,81
	TREASURY WINE ESTATES LTD	1.464.000	5.309.238,03	5.063.960,23	1,30
	Total DOLLAR AUSTRALIEN		13.498.483,92	13.376.553,44	3,44
CHF	JULIUS BAER GRUPPE A.G.	140.300	3.992.261,75	4.230.243,58	1,09
	Total FRANC SUISSE		3.992.261,75	4.230.243,58	1,09
EUR	BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	23.633.700	2.786.575,83	4.298.970,03	1,11
	COMMERZBANK A.G.	425.100	4.214.859,14	4.952.415,00	1,27
	DEUTSCHE BOERSE -REG-	120.100	6.040.512,83	6.758.027,00	1,74
	GALP ENERGIA -B-	398.100	4.779.178,78	5.320.606,50	1,37
	GERRESHEIMER A.G.	93.200	4.784.915,29	4.677.708,00	1,20
	KONINKLUJKE KPN	2.327.400	5.371.825,76	6.186.229,20	1,59
	LANXESS A.G.	103.050	5.941.083,14	5.038.114,50	1,30
	PIAGGIO & C. SpA	1.530.000	4.057.763,07	3.880.080,00	1,00
	QIAGEN N.V.	269.300	4.016.227,89	4.819.123,50	1,24
	SODEXHO	80.300	5.703.465,58	6.325.231,00	1,63
	TELECOM ITALIA SpA	5.765.000	3.576.347,22	5.309.565,00	1,37
	WIENERBERGER A.G.	401.000	5.181.060,28	4.858.115,00	1,25
	Total EURO		56.453.814,81	62.424.184,73	16,07
GBP	BARCLAYS PLC (NEW)	2.004.350	5.306.298,82	5.402.193,34	1,39
	CARNIVAL PLC	200.300	5.687.477,74	5.557.225,55	1,43
	KINGFISHER PLC	1.044.600	4.187.178,98	4.693.923,65	1,21
	LEKOIL LTD	3.999.900	2.778.762,78	3.655.098,24	0,94
	MONITISE PLC	7.956.425	4.124.773,18	5.459.123,94	1,40
	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	1.806.442	7.371.481,66	7.369.093,49	1,89
	Total LIVRE STERLING		29.455.973,16	32.136.658,21	8,26

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
HKD	ANXIN-CHINA HOLDINGS LTD	18.748.000	3.968.170,85	1.843.940,59	0,47
	CHINA COMMUNICATIONS SERVICES -H- CHINA MERCHANTS HOLDINGS INTERNATIONAL CO LTD	10.020.000	4.416.711,32	3.572.462,77	0,92
	FIRST TRACTOR CO LTD	1.840.000	4.791.803,65	4.211.063,88	1,08
	GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	9.938.000	5.328.794,70	4.774.427,96	1,23
		38.656.000	7.373.578,77	9.468.372,10	2,43
	Total DOLLAR HONG-KONG		25.879.059,29	23.870.267,30	6,13
JPY	DAIEI INC.	2.112.900	4.159.991,79	4.675.620,67	1,20
	IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	408.700	5.726.070,60	4.548.646,20	1,17
	KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	333.850	2.796.184,42	3.148.240,29	0,81
	KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	967.800	4.311.057,98	4.556.228,61	1,17
	LIXIL GROUP CORP.	266.200	4.367.430,25	5.263.146,53	1,35
	MARUI GROUP CO LTD	812.800	5.863.059,93	5.719.201,99	1,47
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	383.400	3.633.685,82	3.950.989,48	1,02
	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	199.000	6.459.066,02	6.107.554,51	1,57
	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	1.656.000	5.911.071,64	5.544.727,71	1,43
	WELCIA HOLDINGS CO LTD	103.800	4.152.887,26	4.661.523,24	1,20
	Total YEN		47.380.505,71	48.175.879,23	12,39
MXN	ALSEA SAB DE CV	1.440.000	3.647.000,44	3.834.249,84	0,99
	Total NEW PESO MEXICAIN		3.647.000,44	3.834.249,84	0,99
NOK	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	1.651.000	5.921.846,44	6.056.000,96	1,56
	Total COURONNE NORVEGIENNE		5.921.846,44	6.056.000,96	1,56
PHP	PUREGOLD PRICE CLUB INC.	5.634.000	3.589.474,49	4.096.836,68	1,05
	Total PESO PHILIPPIN		3.589.474,49	4.096.836,68	1,05
SEK	TELEFONAB ERICSSON -B- FRIA	773.560	6.530.967,67	6.815.970,26	1,75
	Total COURONNE SUEDOISE		6.530.967,67	6.815.970,26	1,75
SGD	GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	14.203.000	4.908.045,99	4.625.569,93	1,19
	Total DOLLAR SINGAPOUR		4.908.045,99	4.625.569,93	1,19

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
TWD	EPISTAR CORP.	3.978.000	6.018.725,67	7.216.919,21	1,86
	KINDOM CONSTRUCTION CO LTD	3.640.000	3.708.753,23	2.543.323,41	0,65
	Total NEW DOLLAR DE TAIWAN		9.727.478,90	9.760.242,62	2,51
USD	AFFILIATED MANAGERS GROUP INC.	30.280	3.622.149,93	4.494.106,52	1,16
	AIRGAS INC.	60.300	4.632.205,85	4.860.514,64	1,25
	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	139.900	2.192.350,31	4.512.737,80	1,16
	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	261.700	7.687.426,43	10.477.209,05	2,69
	AMTEK AUTO / CSLA (WRT) 05-07/07/15	1.388.600	2.348.589,30	4.153.431,33	1,07
	ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES INC.	142.800	5.750.722,18	6.019.574,06	1,55
	BAIDU INC. -ADR-	45.200	5.421.321,51	6.128.948,35	1,58
	CITIGROUP INC.	154.600	4.805.709,62	5.342.798,28	1,37
	CJ KOREA / MORGAN STANLEY (WRT) 14-21/01/19	75.700	5.706.485,29	6.609.666,38	1,70
	EATON CORP. PUBLIC LTD CO	84.000	4.461.227,70	4.757.157,00	1,22
	EBAY INC.	94.200	3.561.859,33	3.458.477,33	0,89
	FINISAR CORP.	306.500	4.457.852,91	4.426.560,61	1,14
	FORTINET INC.	308.000	5.058.032,67	5.581.730,87	1,44
	FPT CORP. / JP MORGAN (WRT) 12-07/02/17	1.242.797	2.075.473,91	2.482.769,57	0,64
	FRANCESCA S HOLDINGS CORP.	369.800	5.209.217,53	3.985.235,15	1,02
	GENERAL MOTORS CO	177.600	4.112.919,43	4.767.942,52	1,23
	GOOGLE -A-	9.095	2.935.098,55	3.905.172,50	1,00
	GOOGLE INC.	10.595	3.479.162,58	4.478.631,28	1,15
	INVENSENSE INC.	448.000	6.503.355,21	7.225.541,59	1,86
	IPG PHOTONICS CORP.	109.800	5.194.385,74	5.455.990,62	1,40
	JDS UNIPHASE CORP.	494.050	5.284.654,72	4.473.089,33	1,15
	JPMORGAN CHASE & CO.	163.000	6.416.043,05	6.874.667,35	1,77
	L BRANDS INC.	97.000	4.126.372,09	4.157.904,77	1,07
	OWENS CORNING INC.	179.600	5.061.390,79	5.125.785,71	1,32
	SHRIRAM TRANSP / DEUTSCHE BANK (WRT) 07-25/08/17	406.046	4.033.733,61	4.461.936,66	1,15
	SOUTHWESTERN ENERGY CO	152.000	4.551.465,06	5.012.250,28	1,29
	TEREX	175.000	5.248.840,80	5.274.183,50	1,36
	THU DUC / JPMORGAN (WRT) 12-27/03/17	2.271.000	1.213.387,51	1.232.022,29	0,31
	WONIK IPS / MERRILL LYNCH (WRT) 13-19/10/18	1.030.000	6.343.043,68	8.669.276,79	2,20
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		131.494.477,29	148.405.312,13	38,14
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		342.479.389,86	367.807.968,91	94,57
	Total du Portefeuille-Titres		342.479.389,86	367.807.968,91	94,57

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

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2014 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Opportunities	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	109.910.103,76	28,26
JAPON	48.175.879,23	12,39
ROYAUME-UNI	32.943.496,63	8,47
ALLEMAGNE	21.426.264,50	5,51
PAYS-BAS	14.720.144,56	3,78
CHINE	14.475.839,08	3,72
AUSTRALIE	13.376.553,44	3,44
ILES CAYMAN	13.123.470,34	3,37
TAIWAN	9.760.242,62	2,51
PORTUGAL	9.619.576,53	2,47
ITALIE	9.189.645,00	2,36
COREE DU SUD	8.669.276,79	2,23
SUEDE	6.815.970,26	1,75
ANTILLES NEERLANDAISES	6.609.666,38	1,70
FRANCE	6.325.231,00	1,63
NORVEGE	6.056.000,96	1,56
HONG KONG	6.055.004,47	1,56
AUTRICHE	4.858.115,00	1,25
IRLANDE	4.757.157,00	1,22
ILE MAURICE	4.625.569,93	1,19
SUISSE	4.230.243,58	1,09
BERMUDES	4.153.431,33	1,07
PHILIPPINES	4.096.836,68	1,05
MEXIQUE	3.834.249,84	0,99
Total du Portefeuille-Titres	367.807.968,91	94,57

(*) 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 2014

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Global Opportunities	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	78.057.999,54	20,10
BANQUES	42.932.317,73	11,04
TELECOMMUNICATIONS	30.783.877,17	7,91
IT & INTERNET	27.320.024,59	7,02
DISTRIBUTION	26.801.965,09	6,89
CONSTRUCTION MECANIQUE	17.717.160,97	4,56
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	15.247.047,24	3,92
SOURCES D'ENERGIE	14.480.622,38	3,72
PRODUITS CHIMIQUES	14.454.857,75	3,72
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	11.511.991,58	2,96
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	11.167.908,69	2,87
COMPAGNIES D'ASSURANCE	10.477.209,05	2,69
VEHICULES ROUTIERS	9.542.370,48	2,45
LOISIRS & TOURISME	9.391.475,39	2,41
PETROLE & DERIVES	8.975.704,74	2,31
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	5.459.123,94	1,40
BOISSONS & TABACS	5.063.960,23	1,30
BIOTECHNOLOGIE	4.819.123,50	1,24
DIVERS	4.757.157,00	1,22
DIVERS BIENS DE CAPITAUX	4.677.708,00	1,20
AGRICULTURE & PECHE	4.625.569,93	1,19
IMMOBILIER	4.548.646,20	1,17
DIFFUSION & EDITION	3.150.207,13	0,81
PHARMACIE - COSMETIQUE	1.843.940,59	0,47
Total du Portefeuille-Titres	367.807.968,91	94,57

(*) 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 2014
(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Global Opportunities	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR DES ETATS-UNIS	148.405.312,13	38,15
EURO	62.424.184,73	16,05
YEN	48.175.879,23	12,39
LIVRE STERLING	32.136.658,21	8,26
DOLLAR HONG-KONG	23.870.267,30	6,14
DOLLAR AUSTRALIEN	13.376.553,44	3,44
NEW DOLLAR DE TAIWAN	9.760.242,62	2,51
COURONNE SUEDOISE	6.815.970,26	1,75
COURONNE NORVEGIENNE	6.056.000,96	1,56
DOLLAR SINGAPOUR	4.625.569,93	1,19
FRANC SUISSE	4.230.243,58	1,09
PESO PHILIPPIN	4.096.836,68	1,05
NEW PESO MEXICAIN	3.834.249,84	0,99
Total du Portefeuille-Titres	367.807.968,91	94,57

(*) 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 2014

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 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	CHALLENGER FINANCIAL SERVICE GROUP LTD	72.000	307.811,38	369.842,58	0,69
	SEVEN WEST MEDIA LTD	161.900	252.965,50	210.143,61	0,39
	TREASURY WINE ESTATES LTD	109.125	363.474,80	377.462,20	0,70
	Total DOLLAR AUSTRALIEN		924.251,68	957.448,39	1,78
CAD	ALIMENTATION COUCHE TARD INC.	100.500	1.611.552,67	2.018.762,23	3,76
	ALIMENTATION COUCHE TARD / CS (OPTION) 14-14/10/16	6.825	28.100,25	32.095,05	0,06
	ALIMENTATION COUCHE TARD / EXANE FINANCE (OPTION) 13-07/11/16	1.034	10.938,26	16.553,65	0,03
	ALIMENTATION COUCHE TARD / MORGAN STANLEY (OPTION) 13-14/11/16	1.025	10.841,63	15.860,71	0,03
	ALIMENTATION COUCHE TARD / MORGAN STANLEY (OPTION) 13-14/11/16	2.200	22.560,95	19.467,96	0,04
	Total DOLLAR CANADIEN		1.683.993,76	2.102.739,60	3,92
CHF	JULIUS BAER GRUPPE A.G.	10.415	317.374,70	314.026,99	0,59
	Total FRANC SUISSE		317.374,70	314.026,99	0,59
EUR	AIRBUS GROUP	9.000	444.117,00	443.610,00	0,83
	AIRBUS / DEUTSCHE BANK (OPTION) 14-13/06/16	1.800	12.390,45	9.630,00	0,02
	AIRBUS / DEUTSCHE BANK (OPTION) 14-13/06/17	1.800	14.867,06	11.862,00	0,02
	BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	1.767.400	225.995,95	321.490,06	0,60
	BRENTAG A.G.	3.900	449.854,02	511.680,00	0,95
	COMMERZBANK A.G.	32.000	327.712,86	372.800,00	0,69
	DAIMLER A.G. -REG-	5.800	252.224,29	396.314,00	0,74
	DEUTSCHE BOERSE -REG-	8.340	435.309,49	469.291,80	0,87
	GALP ENERGIA -B-	28.150	339.566,84	376.224,75	0,70
	GERRESHEIMER A.G.	7.200	368.249,27	361.368,00	0,67
	HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS A.G.	15.700	832.170,04	1.034.630,00	1,93
	KONINKLIJKE KPN	170.600	406.124,19	453.454,80	0,84
	LANXESS A.G.	11.000	594.280,13	537.790,00	1,00
	PIAGGIO & C. SpA	116.000	308.524,88	294.176,00	0,55
	QIAGEN N.V.	19.100	287.912,41	341.794,50	0,64
	SODEXHO	5.900	424.723,38	464.743,00	0,87

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
EUR	TELECOM ITALIA SpA	436.560	294.853,75	402.071,76	0,75
	WIENERBERGER A.G.	26.950	351.666,93	326.499,25	0,61
	Total EURO		6.370.542,94	7.129.429,92	13,28
GBP	BARCLAYS PLC	137.335	417.565,34	370.150,04	0,69
	CARNIVAL PLC	14.665	413.325,70	406.873,25	0,76
	KINGFISHER PLC	72.500	309.603,62	325.779,69	0,61
	LEKOIL LTD	262.400	185.659,94	239.780,44	0,45
	MONITISE PLC	587.000	343.994,22	402.756,99	0,75
	REGUS GROUP PLC	694.000	1.236.285,27	1.558.383,23	2,90
	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	123.780	505.361,63	504.940,87	0,94
Total LIVRE STERLING		3.411.795,72	3.808.664,51	7,10	
HKD	ANXIN CHINA HOLDINGS LTD	1.393.000	282.355,07	137.007,11	0,26
	CHINA COMMUNICATIONS SERVICES -H- CHINA MERCHANTS HOLDINGS INTERNATIONAL CO LTD	688.000	281.660,09	245.294,85	0,46
	FIRST TRACTOR CO LTD	122.000	317.541,15	279.211,84	0,52
	GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	726.000	380.669,86	348.785,94	0,65
	REXLOT HOLDINGS LTD	2.701.000	565.143,02	661.580,95	1,23
	SOHO CHINA LTD	2.450.000	227.084,15	210.846,36	0,39
	SOHO CHINA LTD	1.240.000	745.740,85	716.508,81	1,33
	Total DOLLAR HONG-KONG		2.800.194,19	2.599.235,86	4,84
JPY	DAIEI INC.	149.150	318.724,83	330.052,92	0,61
	IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	28.100	388.231,66	312.740,29	0,58
	KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	21.700	179.739,46	204.633,26	0,38
	KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	71.700	319.525,17	337.550,72	0,63
	LIXIL GROUP CORP.	18.300	303.095,80	361.816,61	0,67
	MARUI GROUP CO LTD	55.300	393.711,56	389.114,01	0,72
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	27.300	254.043,42	281.330,24	0,52
	S'UMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	14.550	483.320,40	446.557,38	0,83
	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	124.000	432.496,21	415.184,93	0,77
	WELCIA HOLDINGS CO LTD	7.700	308.724,23	345.797,00	0,64
Total YEN		3.381.612,74	3.424.777,36	6,35	
MXN	ALSEA SAB DE CV	104.900	265.748,28	279.314,45	0,52
	Total NEW PESO MEXICAIN		265.748,28	279.314,45	0,52

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
NOK	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	116.400	420.236,83	426.964,57	0,80
	Total COURONNE NORVEGIENNE		420.236,83	426.964,57	0,80
PHP	PUREGOLD PRICE CLUB INC.	389.400	254.414,10	283.157,30	0,53
	Total PESO PHILIPPIN		254.414,10	283.157,30	0,53
SEK	TELEFONAB ERICSSON -B- FRIA	54.050	460.742,67	476.243,85	0,89
	Total COURONNE SUEDOISE		460.742,67	476.243,85	0,89
SGD	GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	1.054.090	356.811,80	343.291,35	0,64
	Total DOLLAR SINGAPOUR		356.811,80	343.291,35	0,64
TWD	EPISTAR CORP.	230.000	350.218,76	417.267,83	0,78
	KINDOM CONSTRUCTION CO LTD	239.000	239.637,12	166.992,94	0,31
	Total NEW DOLLAR DE TAIWAN		589.855,88	584.260,77	1,09
USD	AFFILIATED MANAGERS GROUP INC.	2.185	254.875,49	324.294,01	0,60
	AIRGAS INC.	4.500	345.423,15	362.724,97	0,68
	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	12.400	1.699.361,53	2.562.724,24	4,77
	ALLIANCE DATA SYSTEM / UBS LONDON (OPTION) 14-23/05/16	700	20.822,09	27.306,18	0,05
	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	9.220	157.294,20	297.408,45	0,55
	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	18.460	570.746,44	739.049,59	1,38
	AMTEK AUTO / CLSA (WRT) 05-07/07/15	103.250	151.557,66	308.830,32	0,58
	ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES INC.	9.850	395.283,00	415.215,72	0,77
	BAIDU INC. -ADR-	3.095	370.989,17	419.670,25	0,78
	CITIGROUP INC.	10.750	345.119,87	371.507,64	0,69
	CJ KOREA / MORGAN STANLEY (WRT) 14-21/01/19	5.515	418.788,51	481.536,46	0,90
	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	27.800	998.720,91	1.263.182,43	2,35
	EATON CORP. PUBLIC LTD CO	5.800	308.037,15	328.470,36	0,61
	EBAY INC.	6.870	266.117,21	252.226,53	0,47
	EPISTAR / CITIGROUP (WRT) 07-17/01/12	49.700	89.576,67	90.323,89	0,17
	FINISAR CORP.	20.510	317.450,45	296.211,28	0,55
	FORTINET INC.	21.010	344.942,24	380.753,78	0,71
	FPT CORP. / JP MORGAN (WRT) 12-07/02/17	85.230	150.938,09	170.266,30	0,32
	FRANCESCA S HOLDINGS CORP.	26.955	383.770,77	290.486,79	0,54
	GENERAL MOTORS CO	12.230	293.685,99	328.332,98	0,61

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	GOOGLE -A-	690	237.763,74	296.269,27	0,55
	GOOGLE INC.	700	237.582,25	295.898,24	0,55
	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 10-14/10/15	1.545	307.285,69	317.552,91	0,59
	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 13-28/06/18	3.058	595.683,47	628.311,45	1,17
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	6.245	411.224,13	723.967,21	1,35
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	5.825	342.449,00	639.403,56	1,19
	INVENSENSE INC.	33.400	488.157,03	538.689,93	1,00
	IPG PHOTONICS CORP.	8.000	382.238,27	397.522,08	0,74
	JDS UNIPHASE CORP.	33.900	362.733,07	306.927,90	0,57
	JINKOSOLAR HOLDINGS CO LTD -ADR-	27.400	630.115,36	597.193,65	1,11
	JPMORGAN CHASE & CO.	12.000	480.707,85	506.110,48	0,94
	KOREA ELECTRIC POWER / CLSA (WRT) 09-24/09/14	5.795	107.854,16	156.642,79	0,29
	KOREA ELECTRIC POWER / DEUTSCHE BANK (WRT) 10-03/07/20	9.850	221.005,88	266.102,01	0,50
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (OPTION) 14-23/01/16	500	2.395,40	2.041,16	0,00
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 14-09/01/19	21.260	512.020,39	573.813,49	1,07
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 10-19/01/15	3.000	51.209,34	81.008,03	0,15
	KOREA ELECTRIC POWER CORP. -ADR-	69.300	791.118,71	941.409,04	1,75
	L BRANDS INC.	7.900	336.310,52	338.633,48	0,63
	OWENS CORNING INC.	12.445	352.687,09	355.180,42	0,66
	SALIX PHARMACEUTICALS LTD	14.750	864.721,96	1.327.992,01	2,47
	SAMSUNG ELECTRONICS -SPONSORED GDR-	1.980	903.179,44	929.723,98	1,73
	SAMSUNG ELECTRONICS / CLSA (WRT) 07-14/03/17	125	115.552,94	119.753,85	0,22
	SHRIRAM TRANSP / DEUTSCHE BANK (WRT) 07-25/08/17	29.500	295.085,34	324.168,03	0,60
	SOUFUN HOLDINGS LTD -ADR-	42.275	459.461,68	301.244,82	0,56
	SOUTHWESTERN ENERGY CO	10.400	312.556,59	342.943,44	0,64
	TATA MOTORS -ADR-	40.900	882.342,58	1.159.490,49	2,16
	TECH MAHINDRA / CLSA (WRT) 13-30/06/15	10.620	225.676,27	278.336,57	0,52
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (WRT) 13-29/06/18	18.800	419.147,99	493.411,62	0,92
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (OPTION) 14-07/03/16	4.750	25.332,19	29.973,35	0,06
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (OPTION) 14-10/03/16	1.200	6.089,77	8.233,95	0,02
	TEREX	12.900	387.272,05	388.782,67	0,72

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	THU DUC / JPMORGAN (WRT) 12-27/03/17	132.600	67.605,57	71.935,78	0,13
	UNION PACIFIC CORP.	3.410	186.969,80	249.090,87	0,46
	UNITED RENTALS INC.	9.800	430.488,84	753.580,88	1,40
	UNITED RENTALS / BARCLAYS (OPTION) 14-25/02/16	1.500	16.426,27	27.172,76	0,08
	UNITED RENTALS / DEUTSCHE BANK (OPTION) 14-22/01/16	3.300	34.487,03	60.506,33	0,13
	UNITED RENTALS / JPMORGAN (OPTION) 14-17/01/17	2.900	41.418,73	64.921,90	0,14
	VALERO ENERGY CORP.	22.250	712.122,70	842.826,51	1,57
	WONIK IPS / MERRILL LYNCH (WRT) 13-19/10/18	75.800	485.552,80	637.991,44	1,19
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		21.605.532,48	26.085.280,52	48,61
	Total Actions Cotées ou Négociées		42.843.107,77	48.814.835,44	90,94
	Obligations				
CNY	FUFENG GROUP CONV 3,00% 27/11/18	4.000.000	478.741,31	480.650,34	0,90
	Total YUAN REN-MIN-BI		478.741,31	480.650,34	0,90
EUR	AGEASFINLUX S.A. CONV / FRN 02-PERPETUAL	750.000	344.541,45	524.085,00	0,98
	DAIMLER / AABAR INV CONV 4,00% 27/05/16	100.000	92.315,00	120.345,00	0,22
	FORTIS BANK CONV / FRN 07-PERPETUAL	750.000	350.924,04	610.110,00	1,14
	LANXESS / DEUTSCHE BANK CONV 0,00% 05/09/14	20.000	23.618,00	19.898,00	0,04
	LANXESS / GOLDMAN SACHS CONV 0,00% 17/08/15	40.000	49.225,00	40.040,00	0,07
	Total EURO		860.623,49	1.314.478,00	2,45
USD	51JOB INC. CONV 3,25% 15/04/19	150.000	110.268,65	112.715,81	0,21
	AUTOZONE / BNP CONV 0,00% 28/09/15	138.000	135.743,31	146.472,93	0,27
	E-HOUSE CHINA CONV 2,75% 15/12/18	150.000	108.413,51	101.719,14	0,19
	E-HOUSE CHINA CONV 2,75% 15/12/18	514.000	382.368,81	348.557,61	0,65
	JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 01/02/19	330.000	235.125,67	238.297,72	0,44
	JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 15/05/16	80.000	63.896,19	64.293,84	0,12
	KOREA ELECTRIC POWER / BARCLAYS CONV 0,00% 22/10/15	60.000	53.713,75	63.917,01	0,12
	SALIX PHARMACEUTICALS CONV 2,75% 15/05/15	104.000	106.928,50	202.426,59	0,38

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	SOUFUN HOLDING CONV 2,00% 15/12/18	735.000	535.978,60	491.424,33	0,92
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		1.732.436,99	1.769.824,98	3,30
	Total Obligations		3.071.801,79	3.564.953,32	6,65
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		45.914.909,56	52.379.788,76	97,59
	Total du Portefeuille-Titres		45.914.909,56	52.379.788,76	97,59

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

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2014 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Dynamic	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	15.133.177,78	28,18
ALLEMAGNE	3.725.263,80	6,94
JAPON	3.424.777,36	6,38
ILES CAYMAN	3.412.266,38	6,36
PAYS-BAS	3.055.826,98	5,69
ROYAUME-UNI	2.839.181,12	5,29
COREE DU SUD	2.665.767,25	4,97
ANTILLES NEERLANDAISES	2.615.882,42	4,87
CANADA	2.050.857,28	3,82
CHINE	1.955.452,12	3,64
JERSEY	1.558.383,23	2,90
INDE	1.159.490,49	2,16
AUSTRALIE	957.448,39	1,78
BERMUDES	917.767,10	1,71
PORTUGAL	697.714,81	1,30
ITALIE	696.247,76	1,30
BELGIQUE	610.110,00	1,14
TAIWAN	584.260,77	1,09
LUXEMBOURG	524.085,00	0,98
FRANCE	481.296,65	0,90
SUEDE	476.243,85	0,89
NORVEGE	426.964,57	0,80
HONG KONG	416.218,95	0,78
ILE MAURICE	343.291,35	0,64
IRLANDE	328.470,36	0,61
AUTRICHE	326.499,25	0,61
SUISSE	314.026,99	0,59
PHILIPPINES	283.157,30	0,53
MEXIQUE	279.314,45	0,52
EMIRATS ARABES UNIS	120.345,00	0,22
Total du Portefeuille-Titres	52.379.788,76	97,59

(*) 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 2014

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Global Dynamic	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	11.413.534,56	21,27
BANQUES	5.722.260,21	10,66
DIVERS	5.166.086,64	9,63
DISTRIBUTION	4.691.307,04	8,74
VEHICULES ROUTIERS	2.232.923,41	4,16
TELECOMMUNICATIONS	2.180.204,44	4,06
SOURCES D'ENERGIE	1.945.933,43	3,63
IT & INTERNET	1.931.281,47	3,60
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1.773.679,59	3,30
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	1.754.210,63	3,27
PRODUITS CHIMIQUES	1.749.745,69	3,26
PHARMACIE - COSMETIQUE	1.667.425,71	3,11
PETROLE & DERIVES	1.579.176,70	2,94
IMMOBILIER	1.555.686,19	2,90
CONSTRUCTION MECANIQUE	1.265.167,33	2,36
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1.043.496,28	1,94
BIOTECHNOLOGIE	822.444,84	1,53
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	698.598,07	1,30
LOISIRS & TOURISME	686.187,70	1,28
AERONAUTIQUE & DEFENSE	443.610,00	0,83
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	402.756,99	0,75
BOISSONS & TABACS	377.462,20	0,70
DIVERS BIENS DE CAPITAUX	361.368,00	0,67
AGRICULTURE & PECHE	343.291,35	0,64
TRANSPORTS AERIENS	249.090,87	0,46
DIFFUSION & EDITION	210.143,61	0,39
SERVICES DIVERS	112.715,81	0,21
Total du Portefeuille-Titres	52.379.788,76	97,59

(*) 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 2014

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Global Dynamic	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR DES ETATS-UNIS	27.855.105,50	51,88
EURO	8.443.907,92	15,73
LIVRE STERLING	3.808.664,51	7,10
YEN	3.424.777,36	6,38
DOLLAR HONG-KONG	2.599.235,86	4,84
DOLLAR CANADIEN	2.102.739,60	3,92
DOLLAR AUSTRALIEN	957.448,39	1,78
NEW DOLLAR DE TAIWAN	584.260,77	1,09
YUAN REN-MIN-BI	480.650,34	0,90
COURONNE SUEDOISE	476.243,85	0,89
COURONNE NORVEGIENNE	426.964,57	0,80
DOLLAR SINGAPOUR	343.291,35	0,64
FRANC SUISSE	314.026,99	0,59
PESO PHILIPPIN	283.157,30	0,53
NEW PESO MEXICAIN	279.314,45	0,52
Total du Portefeuille-Titres	52.379.788,76	97,59

(*) 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 2014

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 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	CHALLENGER FINANCIAL SERVICE GROUP LTD	18.700	79.972,54	96.056,34	0,40
	SEVEN WEST MEDIA LTD	36.195	57.146,78	46.980,53	0,20
	TREASURY WINE ESTATES LTD	22.290	75.867,62	77.100,87	0,32
	Total DOLLAR AUSTRALIEN		212.986,94	220.137,74	0,92
CAD	ALIMENTATION COUCHE TARD / CS (OPTION) 14-14/10/16	3.450	14.204,52	16.223,87	0,07
	ALIMENTATION COUCHE TARD / EXANE FINANCE (OPTION) 13-07/11/16	579	6.125,00	9.269,41	0,05
	ALIMENTATION COUCHE TARD / JPMORGAN (OPTION) 14-23/01/17	1.300	13.331,47	11.503,79	0,05
	ALIMENTATION COUCHE TARD / MORGAN STANLEY (OPTION) 13-14/11/16	576	6.092,47	8.912,94	0,04
	Total DOLLAR CANADIEN		39.753,46	45.910,01	0,21
CHF	JULIUS BAER GRUPPE A.G.	2.610	76.852,48	78.695,19	0,33
	Total FRANC SUISSE		76.852,48	78.695,19	0,33
EUR	AIRBUS / DEUTSCHE BANK (OPTION) 14-13/06/16	1.200	8.260,30	6.420,00	0,03
	AIRBUS / DEUTSCHE BANK (OPTION) 14-13/06/17	1.200	9.911,37	7.908,00	0,03
	BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	477.700	54.736,33	86.893,63	0,37
	BRENTAG A.G.	815	92.729,31	106.928,00	0,45
	COMMERZBANK A.G.	9.000	94.176,33	104.850,00	0,44
	DEUTSCHE BOERSE -REG-	2.450	125.192,96	137.861,50	0,58
	GALP ENERGIA -B-	7.510	91.280,38	100.371,15	0,42
	GERRESHEIMER A.G.	2.070	106.043,47	103.893,30	0,44
	HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS A.G.	3.545	177.929,10	233.615,50	0,98
	KONINKLUJKE KPN	39.300	94.226,83	104.459,40	0,44
	LANXESS A.G.	2.320	125.062,38	113.424,80	0,48
	PIAGGIO & C. SpA	31.000	82.688,51	78.616,00	0,33
	QIAGEN N.V.	5.550	81.854,74	99.317,25	0,42
	SODEXHO	1.680	124.029,51	132.333,60	0,56
	TELECOM ITALIA SpA	120.500	79.309,12	110.980,50	0,47
	WIENERBERGER A.G.	8.220	104.802,18	99.585,30	0,42
	Total EURO		1.452.232,82	1.627.457,93	6,86

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
GBP	BARCLAYS PLC	41.470	122.446,44	111.771,38	0,47
	CARNIVAL PLC	4.120	116.771,01	114.307,39	0,48
	KINGFISHER PLC	20.800	86.662,89	93.465,07	0,39
	LEKOIL LTD	67.855	50.209,38	62.005,73	0,26
	MONITISE PLC	160.100	94.856,37	109.849,05	0,46
	REGUS GROUP PLC	111.700	184.120,14	250.823,35	1,05
	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	37.300	150.421,28	152.159,43	0,64
	Total LIVRE STERLING		805.487,51	894.381,40	3,75
HKD	ANXIN CHINA HOLDINGS LTD	330.000	66.086,49	32.456,82	0,14
	CHINA COMMUNICATIONS SERVICES -H- CHINA MERCHANTS HOLDINGS INTERNATIONAL CO LTD	192.000	68.733,22	68.454,38	0,29
	FIRST TRACTOR CO LTD	40.000	100.795,64	91.544,87	0,38
	GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	200.000	100.119,98	96.084,28	0,40
	REXLOT HOLDINGS LTD	810.600	162.634,13	198.547,77	0,83
	SOHO CHINA LTD	175.000	14.872,34	15.060,45	0,06
			364.186	205.417,61	210.437,48
	Total DOLLAR HONG-KONG		718.659,41	712.586,05	2,98
JPY	DAIEI INC.	39.050	75.721,57	86.413,45	0,36
	IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	7.200	96.064,35	80.132,74	0,34
	KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	6.445	51.618,37	60.777,02	0,26
	KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	17.500	77.535,83	82.386,86	0,35
	LIXIL GROUP CORP.	5.100	84.364,79	100.834,14	0,42
	MARUI GROUP CO LTD	16.500	115.012,26	116.100,93	0,49
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	7.300	61.746,44	75.227,50	0,32
	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	4.000	123.873,70	122.764,91	0,52
	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDING	34.000	117.034,79	113.841,03	0,48
WELCIA HOLDINGS CO LTD	1.800	71.815,61	80.835,66	0,34	
	Total YEN		874.787,71	919.314,24	3,88
MXN	ALSEA SAB DE CV	29.500	74.692,12	78.548,87	0,33
	Total NEW PESO MEXICAIN		74.692,12	78.548,87	0,33
NOK	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	34.500	128.977,25	126.548,78	0,53
	Total COURONNE NORVEGIENNE		128.977,25	126.548,78	0,53
PHP	PUREGOLD PRICE CLUB INC.	104.600	67.706,08	76.061,26	0,32
	Total PESO PHILIPPIN		67.706,08	76.061,26	0,32

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
SEK	TELEFONAB ERICSSON -B- FRIA	14.995	123.210,16	132.123,53	0,56
	Total COURONNE SUEDOISE		123.210,16	132.123,53	0,56
SGD	GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	233.285	78.719,50	75.975,23	0,32
	Total DOLLAR SINGAPOUR		78.719,50	75.975,23	0,32
TWD	EPISTAR CORP.	82.000	131.273,90	148.765,05	0,63
	KINDOM CONSTRUCTION CO LTD	54.000	52.275,56	37.730,62	0,16
	Total NEW DOLLAR DE TAIWAN		183.549,46	186.495,67	0,79
USD	AFFILIATED MANAGERS GRP INC.	554	59.674,17	82.223,75	0,35
	AIRGAS INC.	1.250	95.926,55	100.756,94	0,42
	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	2.900	399.123,21	599.346,80	2,52
	ALLIANCE DATA SYSTEM / UBS (OPTION) 14-23/05/16	500	14.872,92	19.504,42	0,08
	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	2.820	46.008,06	90.964,41	0,38
	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	4.550	129.709,52	182.160,11	0,77
	ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES INC.	2.950	119.070,72	124.353,95	0,52
	AMTEK AUTO / CSLA (WRT) 05-07/07/15	23.140	41.143,99	69.213,89	0,29
	BAIDU INC. -ADR-	800	94.320,91	108.476,96	0,46
	CITIGROUP INC.	3.150	95.117,90	108.860,38	0,46
	CJ KOREA / MORGAN STANLEY (WRT) 14-21/01/19	1.555	117.735,70	135.773,20	0,57
	EATON CORP. PUBLIC LTD CO	1.750	92.942,25	99.107,44	0,42
	EBAY INC.	1.440	54.648,06	52.868,44	0,22
	FINISAR CORP.	6.150	94.737,98	88.820,06	0,37
	FORTINET INC.	5.460	89.503,12	98.948,87	0,42
	FPT CORP. / JPMORGAN (WRT) 12-07/02/17	18.634	33.969,98	37.225,65	0,16
	FRANCESCA HOLDINGS CORP.	6.060	85.707,98	65.306,99	0,27
	GENERAL MOTORS CO	3.390	78.540,70	91.009,71	0,38
	GOOGLE -A-	155	48.545,49	66.553,24	0,28
	GOOGLE INC.	185	59.459,23	78.201,68	0,33
	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 13-28/06/18	145	30.162,12	29.792,40	0,13
	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 10-14/10/15	875	178.146,90	179.843,88	0,76
	HYUNDAI MOTOR / JPMORGAN (WRT) 12-22/02/17	1.715	137.714,51	198.815,65	0,84
	HYUNDAI MOTOR / JPMORGAN (WRT) 12-22/02/17	1.810	86.210,86	198.681,62	0,84
	INVENSENSE INC.	8.800	128.146,52	141.930,28	0,60
	IPG PHOTONICS CORP.	2.255	106.470,19	112.051,54	0,47

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS	
USD	JDS UNIPHASE CORP.	9.900	103.218,48	89.633,81	0,38	
	JPMORGAN CHASE & CO.	3.300	131.383,29	139.180,38	0,59	
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 14-09/01/19	10.816	258.535,93	291.926,94	1,23	
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (OPTION) 14-23/01/16	700	3.353,56	2.857,63	0,01	
	KOREA ELECTRIC POWER / UBS LONDON (OPTION) 14-08/01/16	1.400	5.232,98	4.136,21	0,02	
	L BRANDS INC.	2.400	102.168,40	102.875,99	0,43	
	OWENS CORNING INC.	3.390	95.014,08	96.750,63	0,41	
	SALIX PHARMACEUTICALS LTD	2.740	216.346,64	246.691,40	1,04	
	SAMSUNG ELECTRONICS -SPONSORED.GDR-	412	177.972,01	193.457,72	0,81	
	SAMSUNG ELECTRONICS / CLSA (WRT) 07-14/03/17	20	16.423,24	19.160,62	0,08	
	SHRIRAM TRANSP / DEUTSCHE BANK (WRT) 07-25/08/17	8.367	83.057,46	91.942,85	0,39	
	SOUTHWESTERN ENERGY CO	3.155	95.278,90	104.037,17	0,44	
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (OPTION) 14-07/03/16	2.450	13.066,08	15.459,94	0,07	
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (OPTION) 14-10/03/16	700	3.552,37	4.803,14	0,02	
	TEREX	3.500	104.976,81	105.483,67	0,44	
	THU DUC / JPMORGAN (WRT) 12-27/03/17	30.000	17.682,82	16.275,06	0,07	
	UNITED RENTALS / BARCLAYS (OPTION) 14-25/02/16	800	8.760,68	14.492,14	0,06	
	UNITED RENTALS / DEUTSCHE BANK (OPTION) 14-22/01/16	1.800	18.811,10	33.003,45	0,12	
	UNITED RENTALS / JPMORGAN (OPTION) 14-17/01/17	2.950	42.716,26	66.041,24	0,26	
	WONIK IPS / MERRILL LYNCH (WRT) 13-19/10/18	18.150	117.022,01	152.764,44	0,64	
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			4.132.182,64	4.951.766,69	20,82
	Total Actions Cotées ou Négociées			8.969.797,54	10.126.002,59	42,60
		Obligations				
CAD	ALIMENTATION COUCHE TARD / BARCLAYS CONV 0,00% 29/04/16	150.000	128.529,92	155.030,38	0,65	
	ALIMENTATION COUCHE TARD / UBS CONV 0,00% 30/04/15	210.000	198.571,27	209.646,79	0,88	
	Total DOLLAR CANADIEN		327.101,19	364.677,17	1,53	
CNY	FUFENG GROUP CONV 3,00% 27/11/18	1.000.000	120.109,81	120.162,59	0,51	
	Total YUAN REN-MIN-BI		120.109,81	120.162,59	0,51	

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS	
EUR	AGEASFINLUX S.A. CONV / FRN 02-PERPETUAL	500.000	192.495,13	349.390,00	1,47	
	BELGIUM OLO 3,25% 28/09/16	325.000	302.802,50	347.823,12	1,46	
	BNP PARIBAS 2,875% 13/07/15	150.000	149.465,00	153.778,50	0,65	
	DAIMLER / AABAR INV CONV 4,00% 27/05/16	100.000	92.282,50	120.345,00	0,51	
	DEUTSCHE POST CONV 0,60% 06/12/19	200.000	233.815,00	273.429,00	1,15	
	FORTIS BANQUE CONV / FRN 07-PERPETUAL	500.000	282.688,52	406.740,00	1,71	
	ING BANK 3,375% 03/03/15	100.000	100.295,00	102.024,00	0,43	
	ITALIAN REPUBLIC BTP CONV 4,75% 01/05/17	510.000	501.025,00	565.500,75	2,38	
	ITALIAN REPUBLIC BTP 5,50% 01/11/22	340.000	359.691,50	417.596,50	1,76	
	LANXESS / DEUTSCHE BANK CONV 0,00% 05/09/14	70.000	80.927,17	69.643,00	0,29	
	LANXESS / GOLDMAN SACHS CONV 0,00% 17/08/15	60.000	73.805,00	60.060,00	0,25	
	Total EURO			2.369.292,32	2.866.329,87	12,06
	HKD	REXLOT HOLDINGS CONV 6,00% 28/09/16	400.000	65.139,54	59.352,85	0,25
		Total DOLLAR HONG-KONG		65.139,54	59.352,85	0,25
	USD	51JOB INC. CONV 3,25% 15/04/19	95.000	69.806,43	71.386,68	0,30
		AUTOZONE / BNP CONV 0,00% 28/09/15	80.000	74.126,08	84.911,84	0,36
		DISCOVER / GOLDMAN SACHS CONV 0,00% 26/02/15	50.000	43.161,56	57.608,75	0,24
DISCOVER / GOLDMAN SACHS CONV 0,00% 19/02/16		50.000	43.910,57	57.608,75	0,24	
DISCOVER / CREDIT SUISSE CONV 0,00% 26/05/15		175.000	159.505,59	173.341,23	0,73	
E-HOUSE CHINA CONV 2,75% 15/12/18		20.000	14.455,14	13.562,56	0,06	
E-HOUSE CHINA CONV 2,75% 15/12/18		200.000	140.732,88	135.625,52	0,57	
JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 01/02/19		280.000	196.527,22	202.192,00	0,85	
JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 15/05/16		50.000	39.934,39	40.183,64	0,17	
KOREA ELECTRIC / BARCLAYS CONV 0,00% 22/10/15		100.000	93.108,19	106.528,35	0,45	
SALIX PHARMACEUTICALS CONV 2,75% 15/05/15		111.000	117.576,83	216.051,46	0,91	
SOUFUN HOLDING CONV 2,00% 15/12/18		282.000	208.658,69	188.546,48	0,79	
TATA MOTOR / EXANE CONV 0,00% 05/02/15		50.000	44.763,48	49.679,26	0,21	
TATA MOTOR / UBS LONDON CONV 0,00% 24/01/15		235.000	209.365,26	220.175,21	0,93	
UNION PACIFIC / DEUTSCHE BANK CONV 0,00% 02/11/15		140.000	132.526,08	167.993,84	0,71	

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2014

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2014 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	VALERO ENERGY / EXANE CONV 0,00% 05/03/15	200.000	176.781,08	171.635,94	0,70
	VALERO ENERGY / GOLDMAN SACHS CONV 0,00% 22/02/16	100.000	88.934,51	90.392,58	0,35
	Total DOLLAR DES ETATS-UNIS		1.853.873,98	2.047.424,09	8,57
	Total Obligations		4.735.516,84	5.457.946,57	22,92
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		13.705.314,38	15.583.949,16	65,52
	Total du Portefeuille-Titres		13.705.314,38	15.583.949,16	65,52

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

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2014 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Balanced	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	3.193.974,60	13,41
ROYAUME-UNI	1.844.874,27	7,76
ITALIE	1.172.693,75	4,93
ALLEMAGNE	1.157.973,10	4,87
JAPON	919.314,24	3,87
PAYS-BAS	907.751,71	3,82
ILES CAYMAN	904.915,89	3,80
BELGIQUE	754.563,12	3,17
ANTILLES NEERLANDAISES	660.457,13	2,78
CHINE	610.750,18	2,57
FRANCE	516.696,71	2,17
LUXEMBOURG	349.390,00	1,47
COREE DU SUD	346.222,16	1,46
JERSEY	250.823,35	1,05
CANADA	225.870,66	0,95
AUSTRALIE	220.137,74	0,93
PORTUGAL	187.264,78	0,79
TAIWAN	186.495,67	0,78
BERMUDES	162.787,81	0,68
SUEDE	132.123,53	0,56
NORVEGE	126.548,78	0,53
HONG KONG	124.001,69	0,52
EMIRATS ARABES UNIS	120.345,00	0,51
AUTRICHE	99.585,30	0,42
IRLANDE	99.107,44	0,42
SUISSE	78.695,19	0,33
MEXIQUE	78.548,87	0,33
PHILIPPINES	76.061,26	0,32
ILE MAURICE	75.975,23	0,32
Total du Portefeuille-Titres	15.583.949,16	65,52

(*) 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 2014

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Global Balanced	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	3.691.958,49	15,50
BANQUES	2.445.214,55	10,28
ETATS	1.330.920,37	5,60
DIVERS	1.159.715,07	4,88
TELECOMMUNICATIONS	594.471,68	2,50
DISTRIBUTION	527.785,14	2,22
PHARMACIE - COSMETIQUE	495.199,68	2,08
IT & INTERNET	494.111,03	2,08
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	432.058,04	1,82
IMMOBILIER	417.867,30	1,76
COMPAGNIES D'ASSURANCE	415.775,61	1,75
PRODUITS CHIMIQUES	403.496,60	1,70
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	364.677,17	1,53
CONSTRUCTION MECANIQUE	346.184,24	1,46
SOURCES D'ENERGIE	302.584,94	1,27
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	297.170,07	1,25
PETROLE & DERIVES	282.721,88	1,19
TRANSPORT & CIRCULATION	273.429,00	1,15
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	223.992,55	0,94
BIOTECHNOLOGIE	219.479,84	0,92
LOISIRS & TOURISME	192.856,26	0,81
VEHICULES ROUTIERS	187.093,99	0,79
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	109.849,05	0,46
DIVERS BIENS DE CAPITALS	103.893,30	0,44
BOISSONS & TABACS	77.100,87	0,32
AGRICULTURE & PECHE	75.975,23	0,32
SERVICES DIVERS	71.386,68	0,30
DIFFUSION & EDITION	46.980,53	0,20
Total du Portefeuille-Titres	15.583.949,16	65,52

(*) 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 2014

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Global Balanced	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR DES ETATS-UNIS	6.999.190,78	29,41
EURO	4.493.787,80	18,89
YEN	919.314,24	3,87
LIVRE STERLING	894.381,40	3,76
DOLLAR HONG-KONG	771.938,90	3,25
DOLLAR CANADIEN	410.587,18	1,73
DOLLAR AUSTRALIEN	220.137,74	0,93
NEW DOLLAR DE TAIWAN	186.495,67	0,78
COURONNE SUEDOISE	132.123,53	0,56
COURONNE NORVEGIENNE	126.548,78	0,53
YUAN REN-MIN-BI	120.162,59	0,51
FRANC SUISSE	78.695,19	0,33
NEW PESO MEXICAIN	78.548,87	0,33
PESO PHILIPPIN	76.061,26	0,32
DOLLAR SINGAPOUR	75.975,23	0,32
Total du Portefeuille-Titres	15.583.949,16	65,52

(*) 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 2014**

	TreeTop Sequoia Equity	TreeTop Global Opportunities
<i>Actions en circulation au début de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	694.551,494	831.009,285
- Classe B USD Cap	103.430,298	24.025,298
- Classe C GBP Dis	10.000,000	15.024,801
- Classe D EUR Dis		
- Classe I EUR Cap		5.949,522
- Classe I GBP Cap		31.663,584
- Classe I NOK Cap		5.071,442
- Classe I USD Cap		1.055.831,909
- Classe R EUR Cap		84.185,893
- Classe R SEK Cap		1.355.546,428
<i>Actions émises au cours de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	183.451,088	276.964,868
- Classe B USD Cap	55.950,000	29.327,080
- Classe C GBP Dis	0,000	171,349
- Classe D EUR Dis		
- Classe I EUR Cap		1.097,274
- Classe I GBP Cap		5.182,955
- Classe I NOK Cap		1.209,740
- Classe I USD Cap		170.915,031
- Classe R EUR Cap		9.437,819
- Classe R SEK Cap		152.219,450
<i>Actions remboursées au cours de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	82.015,708	94.148,289
- Classe B USD Cap	55.305,238	4.793,810
- Classe C GBP Dis	0,000	290,402
- Classe D EUR Dis		
- Classe I EUR Cap		990,198
- Classe I GBP Cap		1.799,995
- Classe I NOK Cap		75,178
- Classe I USD Cap		204.095,431
- Classe R EUR Cap		1.923,139
- Classe R SEK Cap		150.621,000
<i>Actions en circulation à la fin de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	795.986,874	1.013.825,864
- Classe B USD Cap	104.075,060	48.558,568
- Classe C GBP Dis	10.000,000	14.905,748
- Classe D EUR Dis		
- Classe I EUR Cap		6.056,598
- Classe I GBP Cap		35.046,544
- Classe I NOK Cap		6.206,004
- Classe I USD Cap		1.022.651,509
- Classe R EUR Cap		91.700,573
- Classe R SEK Cap		1.357.144,878
	TreeTop Global Dynamic	TreeTop Global Balanced
<i>Actions en circulation au début de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	246.739,879	65.145,538
- Classe D EUR Dis	59.800,852	53.344,253
<i>Actions émises au cours de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	58.046,128	47.240,624
- Classe D EUR Dis	13.663,858	22.740,686
<i>Actions remboursées au cours de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	4.998,949	1.896,656
- Classe D EUR Dis	0,000	15,000
<i>Actions en circulation à la fin de la période</i>		
- Classe A EUR Cap	299.787,058	110.489,506
- Classe D EUR Dis	73.464,710	76.069,939

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	31.12.12	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	
	31.12.13	Cl. A EUR 694.551,494	100.936.912,40	Cl. A EUR 127,54	
		Cl. B USD 103.430,298		Cl. B USD 140,15	
		Cl. C GBP 10.000,000		Cl. C GBP 152,56	
	30.06.14	Cl. A EUR 795.986,874	118.228.294,75	Cl. A EUR 132,09	
		Cl. B USD 104.075,060		Cl. B USD 147,01	
		Cl. C GBP 10.000,000		Cl. C GBP 149,89	
TreeTop Global Opportunities	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. C GBP 13.045,364		Cl. C GBP 141,16	
		Cl. I EUR 4.974,222		Cl. I EUR 11.331,07	
		Cl. I GBP 21.312,531		Cl. I GBP 93,44	
		Cl. I USD 18.139,500		Cl. I USD 94,75	
		Cl. R EUR 6.197,000		Cl. R EUR 108,94	
		Cl. R SEK 586.085,274		Cl. R SEK 105,70	
		31.12.13		Cl. A EUR 831.009,285	353.022.890,95
	Cl. B USD 24.025,298		Cl. B USD 152,89		
	Cl. C GBP 15.024,801		Cl. C GBP 181,91		
	Cl. I EUR 5.949,522		Cl. I EUR 14.426,00		
	Cl. I GBP 31.663,584		Cl. I GBP 123,19		
	Cl. I NOK 5.071,442		Cl. I NOK 10.395,80		
	Cl. I USD 1.055.831,909		Cl. I USD 127,01		
	Cl. R EUR 84.185,893		Cl. R EUR 134,84		
	Cl. R SEK 1.355.546,428		Cl. R SEK 136,90		
	30.06.14	Cl. A EUR 1.013.825,864	388.951.843,87	Cl. A EUR 145,00	
		Cl. B USD 48.558,568		Cl. B USD 154,12	
		Cl. C GBP 14.905,748		Cl. C GBP 178,41	
		Cl. I EUR 6.056,598		Cl. I EUR 14.762,74	
		Cl. I GBP 35.046,544		Cl. I GBP 121,69	
		Cl. I NOK 6.206,004		Cl. I NOK 10.603,16	
		Cl. I USD 1.022.651,509		Cl. I USD 128,82	
		Cl. R EUR 91.700,573		Cl. R EUR 137,43	
		Cl. R SEK 1.357.144,878		Cl. R SEK 144,62	
	TreeTop Global Dynamic	31.12.12	Cl. A EUR 89.919,088	15.641.004,42	Cl. A EUR 111,80
Cl. D EUR 50.000			Cl. D EUR 111,77		
31.12.13		Cl. A EUR 246.739,879	43.570.276,96	Cl. A EUR 142,15	
		Cl. D EUR 59.800,852		Cl. D EUR 142,08	
30.06.14		Cl. A EUR 299.787,058	53.672.804,08	Cl. A EUR 144,95	
		Cl. D EUR 73.464,710		Cl. D EUR 139,12	
TreeTop Global Balanced		31.12.12	Cl. A EUR 50.000	11.013.252,14	Cl. A EUR 110,13
			Cl. D EUR 50.000		Cl. D EUR 110,13
		31.12.13	Cl. A EUR 65.145,538	15.084.832,65	Cl. A EUR 127,32
	Cl. D EUR 53.344,253		Cl. D EUR 127,30		
	30.06.14	Cl. A EUR 110.489,506	23.785.579,10	Cl. A EUR 129,60	
		Cl. D EUR 76.069,939		Cl. D EUR 124,45	

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2014**

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 2014 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 2014 (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 2014

1 EUR =	1,44840	AUD	1 EUR =	1.382,60115	KRW
1 EUR =	1,45665	CAD	1 EUR =	17,73000	MXN
1 EUR =	1,21520	CHF	1 EUR =	4,38270	MYR
1 EUR =	8,48180	CNY	1 EUR =	8,36950	NOK
1 EUR =	7,45575	DKK	1 EUR =	59,68400	PHP
1 EUR =	0,80160	GBP	1 EUR =	9,18720	SEK
1 EUR =	10,57405	HKD	1 EUR =	1,70415	SGD
1 EUR =	309,57500	HUF	1 EUR =	44,28730	THB
1 EUR =	16.361,79194	IDR	1 EUR =	40,78915	TWD
1 EUR =	81,95895	INR	1 EUR =	1,36405	USD
1 EUR =	138,28055	JPY	1 EUR =	14,49770	ZAR

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS A PAYER

	EUR
Commission de Gestion (note 4)	1.483.825,63
Commission de Banque Dépositaire et d'Agent de Transfert (note 8)	139.376,53
Commission de Performance (note 4)	13.528,51
Taxe d'Abonnement (note 5)	53.127,77
Autres Frais	62.990,49
Total	1.752.848,93

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (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	1,20%
	B	1,20%
	C	1,20%
TreeTop Global Opportunities	A	1,20%
	B	1,20%
	C	1,20%
	I EUR	0,75%
	I USD	0,75%
	I GBP	0,75%
	I NOK	0,75%
	R EUR	1,50%
R SEK	1,50%	
TreeTop Global Dynamic	A	1,20%
	D	1,20%
TreeTop Global Balanced	A	1,00%
	D	1,00%

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 et C 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 2014 (suite)**

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

Pour les actions des classes R en EUR, SEK et pour les actions des classes I en EUR, USD, GBP et NOK, la Société de Gestion percevra le cas échéant une commission de performance de 15% de la surperformance de la VNI par action par rapport à la performance de l'indice de référence : le MSCI AC World tenant compte du réinvestissement des dividendes nets et exprimé dans la devise de la classe concernée pour les classes d'actions R en EUR et SEK et I en EUR, USD et GBP et le MSCI AC World tenant compte du réinvestissement des dividendes nets et exprimé en devises locales pour la classe d'actions I en NOK .

Pour les actions des classes R en EUR, SEK et pour les actions des classes I en EUR, USD, GBP et NOK, à chaque calcul de VNI, sous réserve que la performance des actions de la classe concernée 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 concernée 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.

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 2014 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2013.

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 2014 (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:

- 0,10% par an sur les actifs nets moyens du compartiment

Les commissions de Banque Dépositaire sont soumises à TVA à un taux s'élevant actuellement à 12% pour la seule portion de ces commissions relative aux services de contrôle et de supervision de la Banque Dépositaire. Le taux mentionné ci-dessus correspond au taux actuel; il sera automatiquement adapté au taux en vigueur le cas échéant.

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.

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)**

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME

Tous les contrats de change à terme détaillés ci-dessous ont été conclus avec Banque Degroof Luxembourg S.A.

Compartiment TreeTop Sequoia Equity :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
15/09/2014	EUR / USD	16.837.311,03	23.327.000,00	0,73292	-259.581,92
15/09/2014	HKD / EUR	800.000,00	75.865,34	10,57711	-230,40
15/09/2014	CNY / EUR	5.000,00	592,13	8,51462	-4,92
15/09/2014	CAD / EUR	230.000,00	154.830,02	1,45995	2.715,63
15/09/2014	CNY / EUR	200.000,00	23.920,87	8,51462	-433,54
15/09/2014	EUR / INR	564.278,70	46.000.000,00	0,01206	9.662,35
15/09/2014	HKD / EUR	200.000,00	19.025,33	10,57711	-116,61
15/09/2014	EUR / INR	9.429.434,22	768.150.000,00	0,01206	167.944,00
15/09/2014	EUR / CAD	9.584.018,57	14.173.000,00	0,68533	-129.227,70
15/09/2014	EUR / HKD	2.770.316,65	29.080.000,00	0,09455	20.809,43
15/12/2014	EUR / USD	21.297.328,42	28.850.000,00	0,73263	160.867,18
15/09/2014	EUR / KRW	23.858.991,04	33.011.300.000,00	0,00072	92.010,44
15/09/2014	EUR / CNY	1.949.504,25	16.300.000,00	0,11750	34.293,83
15/09/2014	CNY / EUR	890.000,00	106.172,31	8,51462	-1.652,62
15/09/2014	HKD / EUR	1.700.000,00	161.672,26	10,57711	-948,15
15/09/2014	KRW / EUR	1.800.000.000,00	1.294.377,37	1.389,57738	985,46
				Total	97.092,46

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)**

NOTE 10 - 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)
15/09/2014	HKD / EUR	1.900.000,00	180.180,18	10,57711	-547,20
15/09/2014	GBP / EUR	80.000,00	98.510,04	0,80221	1.215,73
15/09/2014	EUR / JPY	934.445,08	130.000.000,00	0,00723	-6.074,83
15/09/2014	EUR / JPY	237.205,29	33.000.000,00	0,00723	-1.542,07
15/09/2014	USD / JPY	342.231,35	35.000.000,00	0,00987	-2.393,73
15/09/2014	GBP / JPY	12.841,47	2.200.000,00	0,00580	91,59
15/09/2014	HKD / NOK	100.000,00	77.748,41	1,25992	193,25
15/09/2014	GBP / NOK	10.000,00	100.954,00	0,09556	440,58
15/09/2014	NOK / JPY	394.860,91	6.700.000,00	0,06075	-1.457,10
15/09/2014	HKD / EUR	900.000,00	85.706,12	10,57711	-616,92
15/09/2014	GBP / EUR	60.000,00	74.234,46	0,80221	559,61
15/09/2014	JPY / EUR	2.000.000,00	14.394,70	138,26872	69,88
15/09/2014	EUR / PHP	87.808,17	5.200.000,00	0,01673	831,41
15/09/2014	EUR / INR	282.934,15	23.000.000,00	0,01206	5.625,97
15/09/2014	USD / EUR	131.333,15	97.000,00	1,36446	-747,26
15/09/2014	USD / EUR	2.166.320,00	1.600.000,00	1,36446	-12.325,99
15/09/2014	NOK / GBP	321.798,40	32.000,00	10,47164	-1.588,41
15/09/2014	NOK / EUR	950.297,40	117.000,00	8,39777	-3.852,32
15/09/2014	NOK / HKD	246.465,27	319.000,00	0,79399	-814,59
15/09/2014	NOK / USD	1.796.550,00	300.000,00	6,15479	-5.960,52
15/09/2014	JPY / SEK	900.000,00	58.921,73	15,03857	100,53
15/09/2014	JPY / EUR	450.000,00	3.244,41	138,26872	10,12
15/09/2014	JPY / GBP	700.000,00	4.076,40	172,41485	-20,48
15/09/2014	JPY / USD	11.000.000,00	107.568,94	101,33815	717,12
15/09/2014	JPY / EUR	10.000.000,00	72.098,05	138,26872	224,87
15/09/2014	JPY / USD	350.000,00	3.422,65	101,33815	22,82
15/09/2014	EUR / KRW	391.390,84	543.000.000,00	0,00072	449,84
15/09/2014	EUR / INR	355.740,92	29.000.000,00	0,01206	6.091,48
15/09/2014	PHP / EUR	3.500.000,00	59.010,98	59,81288	-496,23
15/09/2014	JPY / EUR	35.000.000,00	252.343,19	138,26872	787,02
15/09/2014	EUR / INR	2.943.974,57	239.825.000,00	0,01206	52.434,00
15/09/2014	EUR / AUD	4.806.189,81	6.982.000,00	0,68673	11.428,44
15/09/2014	EUR / HKD	8.402.214,16	88.198.000,00	0,09455	63.113,84
15/09/2014	NOK / HKD	3.502.129,31	4.523.000,00	0,79399	-10.644,56
15/09/2014	EUR / SGD	1.356.388,79	2.296.000,00	0,58680	9.089,55
15/09/2014	EUR / PHP	1.482.133,23	87.932.000,00	0,01673	11.356,14

Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Opportunities (suite) :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
15/09/2014	USD / JPY	5.929.932,32	606.300.000,00	0,00987	-40.360,98
15/09/2014	USD / JPY	367.503,23	37.575.000,00	0,00987	-2.501,34
15/09/2014	EUR / USD	48.765.520,98	66.039.000,00	0,73292	364.024,27
15/09/2014	NOK / USD	20.261.401,60	3.376.000,00	6,15479	-61.791,57
15/09/2014	EUR / JPY	628.195,87	86.980.000,00	0,00723	-1.084,29
15/09/2014	EUR / JPY	4.270.547,45	591.300.000,00	0,00723	-7.371,16
15/09/2014	EUR / JPY	17.258.341,76	2.389.590.000,00	0,00723	-29.788,70
15/09/2014	GBP / JPY	208.308,99	35.655.000,00	0,00580	1.720,93
15/09/2014	GBP / JPY	129.034,14	22.086.000,00	0,00580	1.066,00
15/09/2014	SEK / JPY	9.740.327,87	148.540.000,00	0,06655	-15.709,83
15/09/2014	NOK / JPY	7.160.798,12	122.020.000,00	0,06075	-30.167,09
15/09/2014	EUR / KRW	5.465.119,98	7.561.540.000,00	0,00072	21.075,83
15/09/2014	EUR / GBP	6.627.149,44	5.360.900,00	1,24698	-57.793,49
15/09/2014	NOK / GBP	5.691.738,80	566.500,00	10,47164	-28.728,96
15/09/2014	NOK / EUR	10.305.670,00	1.268.000,00	8,39777	-40.946,99
15/09/2014	USD / EUR	377.148,88	278.500,00	1,36446	-2.091,38
15/09/2014	USD / EUR	6.427.104,39	4.746.000,00	1,36446	-35.639,94
15/09/2014	GBP / NOK	50.000,00	509.860,00	0,09556	1.596,11
15/09/2014	EUR / NOK	110.000,00	897.897,00	0,11912	3.042,68
15/09/2014	JPY / SEK	1.800.000,00	117.328,05	15,03857	257,11
15/09/2014	JPY / EUR	1.000.000,00	7.232,49	138,26872	-0,19
15/09/2014	JPY / GBP	800.000,00	4.625,88	172,41485	17,57
15/09/2014	EUR / USD	55.000,00	74.596,50	0,73292	326,52
15/09/2014	JPY / EUR	8.000.000,00	57.859,91	138,26872	-1,56
15/09/2014	EUR / USD	12.000,00	16.275,60	0,73292	71,24
15/09/2014	INR / EUR	23.000.000,00	278.090,13	82,97704	-916,25
15/09/2014	AUD / EUR	12.000,00	8.221,99	1,45698	14,32
15/09/2014	JPY / EUR	30.000.000,00	216.974,65	138,26872	-5,84
15/09/2014	GBP / EUR	320.000,00	400.250,16	0,80221	-1.351,77
15/09/2014	EUR / USD	2.949.200,03	4.000.000,00	0,73292	17.508,35
15/09/2014	NOK / JPY	522.365,66	8.700.000,00	0,06075	-740,75
15/09/2014	NOK / HKD	214.714,24	272.000,00	0,79399	-149,49
15/09/2014	USD / NOK	25.000,00	152.970,00	0,16253	100,95
15/09/2014	USD / JPY	548.523,21	55.900.000,00	0,00987	-2.407,59
15/09/2014	JPY / EUR	41.000.000,00	295.261,41	138,26872	1.262,52
15/09/2014	GBP / JPY	8.093,42	1.400.000,00	0,00580	-39,55

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)**

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Opportunities (suite) :

ECHÉANCE	DEVICES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
15/09/2014	USD / JPY	23.550,19	2.400.000,00	0,00987	-103,37
15/09/2014	INR / EUR	1.800.000,00	21.727,58	82,97704	-35,27
15/09/2014	EUR / AUD	274.320,20	400.000,00	0,68673	-372,52
15/09/2014	EUR / JPY	1.094.627,68	152.000.000,00	0,00723	-5.057,13
15/09/2014	EUR / GBP	236.686,39	190.000,00	1,24698	-240,09
15/09/2014	EUR / HKD	890.016,66	9.400.000,00	0,09455	1.248,85
15/09/2014	USD / EUR	900.000,00	660.521,37	1,36446	-919,22
				Total	162.788,52

Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)

NOTE 10 - 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)
15/09/2014	HKD / EUR	500.000,00	47.415,84	10,57711	-144,00
15/09/2014	GBP / EUR	95.000,00	116.980,67	0,80221	1.443,68
15/09/2014	EUR / JPY	196.233,47	27.300.000,00	0,00723	-1.275,71
15/09/2014	AUD / EUR	15.000,00	10.157,78	1,45698	138,32
15/09/2014	INR / EUR	8.000.000,00	97.601,44	82,97704	-1.203,99
15/09/2014	KRW / EUR	350.000.000,00	250.404,22	1.389,57738	1.478,35
15/09/2014	CAD / EUR	200.000,00	134.634,80	1,45995	2.361,42
15/09/2014	EUR / USD	272.018,82	370.000,00	0,73292	837,34
15/09/2014	HKD / EUR	100.000,00	9.483,17	10,57711	-28,81
15/09/2014	GBP / EUR	20.000,00	24.627,51	0,80221	303,93
15/09/2014	PHP / EUR	8.000,00	133,97	59,81288	-0,22
15/09/2014	CHF / EUR	2.000,00	1.637,67	1,21523	8,11
15/09/2014	INR / EUR	2.800.000,00	34.160,51	82,97704	-421,41
15/09/2014	KRW / EUR	73.000.000,00	52.227,17	1.389,57738	308,34
15/09/2014	CAD / EUR	40.000,00	26.926,96	1,45995	472,28
15/09/2014	EUR / INR	41.707,56	3.400.000,00	0,01206	714,18
15/09/2014	KRW / EUR	37.000.000,00	26.669,36	1.389,57738	-42,78
15/09/2014	AUD / EUR	3.000,00	2.056,63	1,45698	2,44
15/09/2014	KRW / EUR	160.000.000,00	115.326,95	1.389,57738	-184,96
15/09/2014	EUR / INR	163.150,15	13.300.000,00	0,01206	2.793,68
15/09/2014	AUD / EUR	10.000,00	6.855,42	1,45698	8,15
15/09/2014	CHF / EUR	2.000,00	1.641,77	1,21523	4,02
15/09/2014	JPY / EUR	6.400.000,00	46.142,75	138,26872	143,92
15/09/2014	TWD / EUR	100.000,00	2.466,03	40,72898	-10,76
15/09/2014	EUR / USD	884.760,01	1.200.000,00	0,73292	5.252,51
15/09/2014	EUR / INR	2.032.309,15	165.558.000,00	0,01206	36.196,67
15/09/2014	EUR / INR	485.330,76	39.536.500,00	0,01206	8.644,03
15/09/2014	EUR / CAD	1.731.790,84	2.561.000,00	0,68533	-23.350,89
15/09/2014	EUR / CAD	408.908,21	604.700,00	0,68533	-5.513,58
15/09/2014	EUR / CHF	269.917,28	328.600,00	0,82326	-606,56
15/09/2014	EUR / CHF	65.384,71	79.600,00	0,82326	-146,93
15/09/2014	EUR / AUD	765.397,09	1.111.900,00	0,68673	1.820,01
15/09/2014	EUR / AUD	178.012,13	258.600,00	0,68673	423,29
15/09/2014	EUR / NOK	349.307,91	2.839.000,00	0,11912	11.126,76
15/09/2014	EUR / NOK	83.297,45	677.000,00	0,11912	2.653,34
15/09/2014	EUR / SEK	443.345,41	4.025.000,00	0,10877	5.563,45

Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Dynamic (suite) :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
15/09/2014	EUR / SEK	103.649,20	941.000,00	0,10877	1.300,67
15/09/2014	EUR / SGD	282.679,46	478.500,00	0,58680	1.894,32
15/09/2014	EUR / SGD	68.351,13	115.700,00	0,58680	458,05
15/09/2014	EUR / HKD	2.118.796,86	22.241.000,00	0,09455	15.915,50
15/09/2014	EUR / HKD	496.523,05	5.212.000,00	0,09455	3.729,67
15/09/2014	EUR / TWD	152.538,82	6.179.500,00	0,02456	780,63
15/09/2014	EUR / TWD	652.415,39	26.430.000,00	0,02456	3.338,79
15/09/2014	EUR / PHP	51.990,63	3.084.500,00	0,01673	398,35
15/09/2014	EUR / PHP	217.502,70	12.904.000,00	0,01673	1.666,51
15/09/2014	EUR / JPY	616.676,30	85.385.000,00	0,00723	-1.064,41
15/09/2014	EUR / JPY	2.542.214,36	351.995.000,00	0,00723	-4.387,98
15/09/2014	EUR / USD	14.654.246,19	19.845.000,00	0,73292	109.390,84
15/09/2014	EUR / USD	3.298.589,96	4.467.000,00	0,73292	24.623,28
15/09/2014	EUR / KRW	1.334.706,56	1.846.700.000,00	0,00072	5.147,19
15/09/2014	EUR / KRW	5.698.106,39	7.883.900.000,00	0,00072	21.974,33
15/09/2014	EUR / CNY	91.853,94	768.000,00	0,11750	1.615,81
15/09/2014	EUR / CNY	388.944,04	3.252.000,00	0,11750	6.841,94
15/09/2014	EUR / GBP	792.033,92	640.700,00	1,24698	-6.907,10
15/09/2014	EUR / GBP	3.398.810,77	2.749.400,00	1,24698	-29.640,07
15/09/2014	NOK / EUR	9.000,00	1.102,58	8,39777	-30,98
15/09/2014	EUR / CAD	10.166,73	15.000,00	0,68533	-113,29
15/09/2014	SEK / EUR	133.000,00	14.757,45	9,19820	-298,46
15/09/2014	CHF / EUR	5.000,00	4.106,03	1,21523	8,44
15/09/2014	GBP / EUR	37.000,00	46.278,92	0,80221	-156,29
15/09/2014	USD / EUR	270.000,00	199.071,00	1,36446	-1.190,63
15/09/2014	NOK / EUR	78.000,00	9.555,66	8,39777	-268,39
15/09/2014	EUR / CAD	18.977,90	28.000,00	0,68533	-211,47
15/09/2014	SEK / EUR	688.000,00	76.339,27	9,19820	-1.543,87
15/09/2014	CNY / EUR	192.000,00	22.904,59	8,51462	-356,53
15/09/2014	INR / EUR	12.000.000,00	145.090,50	82,97704	-478,04
15/09/2014	KRW / EUR	442.000.000,00	317.907,85	1.389,57738	175,35
15/09/2014	AUD / EUR	68.000,00	46.591,30	1,45698	81,13
15/09/2014	CHF / EUR	28.000,00	22.993,79	1,21523	47,19
15/09/2014	JPY / EUR	21.000.000,00	151.882,26	138,26872	-4,09
15/09/2014	GBP / EUR	245.000,00	306.441,53	0,80221	-1.034,96
15/09/2014	HKD / EUR	1.600.000,00	152.162,13	10,57711	-892,37

Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Dynamic (suite) :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
15/09/2014	TWD / EUR	1.600.000,00	39.407,90	40,72898	-123,64
15/09/2014	USD / EUR	2.000.000,00	1.474.600,01	1,36446	-8.819,48
15/09/2014	EUR / USD	366.956,32	500.000,00	0,73292	494,86
15/09/2014	EUR / TWD	9.818,12	400.000,00	0,02456	-5,21
15/09/2014	EUR / GBP	8.720,02	7.000,00	1,24698	-8,85
15/09/2014	EUR / JPY	86.417,97	12.000.000,00	0,00723	-399,25
15/09/2014	EUR / AUD	20.574,02	30.000,00	0,68673	-27,93
15/09/2014	EUR / CNY	3.560,07	30.000,00	0,11750	35,14
15/09/2014	EUR / SEK	14.209,82	130.000,00	0,10877	70,28
15/09/2014	EUR / NOK	8.995,83	75.000,00	0,11912	61,84
15/09/2014	EUR / USD	40.365,19	55.000,00	0,73292	54,43
15/09/2014	HKD / EUR	350.000,00	33.138,92	10,57711	-48,62
15/09/2014	EUR / JPY	4.320,90	600.000,00	0,00723	-19,96
15/09/2014	INR / EUR	2.800.000,00	33.798,46	82,97704	-54,86
15/09/2014	KRW / EUR	107.000.000,00	76.943,54	1.389,57738	58,58
15/09/2014	SGD / EUR	7.000,00	4.115,95	1,70492	-10,18
15/09/2014	EUR / SEK	1.639,60	15.000,00	0,10877	8,11
15/09/2014	CAD / EUR	31.000,00	21.180,65	1,45995	53,06
				Total	191.895,00

Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Balanced :

ECHÉANCE	DEVICES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
15/09/2014	HKD / EUR	120.000,00	11.379,80	10,57711	-34,56
15/09/2014	GBP / EUR	10.000,00	12.313,75	0,80221	151,97
15/09/2014	CHF / EUR	3.000,00	2.456,50	1,21523	12,18
15/09/2014	CAD / EUR	3.000,00	2.019,52	1,45995	35,42
15/09/2014	EUR / USD	150.713,13	205.000,00	0,73292	463,93
15/09/2014	EUR / TWD	4.660,86	190.000,00	0,02456	-5,22
15/09/2014	HKD / EUR	100.000,00	9.483,17	10,57711	-28,81
15/09/2014	PHP / EUR	15.000,00	251,20	59,81288	-0,42
15/09/2014	CHF / EUR	4.000,00	3.275,33	1,21523	16,24
15/09/2014	EUR / INR	4.367,66	358.000,00	0,01206	51,30
15/09/2014	CAD / EUR	8.000,00	5.385,39	1,45995	94,45
15/09/2014	CNY / EUR	7.000,00	837,23	8,51462	-15,17
15/09/2014	KRW / EUR	1.600.000,00	1.153,27	1.389,57738	-1,85
15/09/2014	EUR / INR	10.414,62	849.000,00	0,01206	178,33
15/09/2014	TWD / EUR	900.000,00	22.194,27	40,72898	-96,84
15/09/2014	EUR / SEK	4.405,04	40.000,00	0,10877	54,41
15/09/2014	EUR / INR	18.400,39	1.500.000,00	0,01206	315,07
15/09/2014	TWD / EUR	1.300.000,00	32.058,40	40,72898	-139,89
15/09/2014	EUR / USD	174.740,10	237.000,00	0,73292	1.037,37
15/09/2014	EUR / INR	97.725,35	7.961.000,00	0,01206	1.740,55
15/09/2014	EUR / INR	63.894,04	5.205.000,00	0,01206	1.137,99
15/09/2014	EUR / CAD	240.124,53	355.100,00	0,68533	-3.237,76
15/09/2014	EUR / CAD	167.634,11	247.900,00	0,68533	-2.260,32
15/09/2014	EUR / CHF	51.009,93	62.100,00	0,82326	-114,63
15/09/2014	EUR / CHF	36.224,44	44.100,00	0,82326	-81,41
15/09/2014	EUR / AUD	127.554,71	185.300,00	0,68673	303,31
15/09/2014	EUR / AUD	86.321,43	125.400,00	0,68673	205,26
15/09/2014	EUR / NOK	78.129,81	635.000,00	0,11912	2.488,73
15/09/2014	EUR / NOK	52.857,58	429.600,00	0,11912	1.683,71
15/09/2014	EUR / SEK	77.065,00	699.650,00	0,10877	967,08
15/09/2014	EUR / SEK	54.870,19	498.150,00	0,10877	688,55
15/09/2014	EUR / HKD	433.743,18	4.553.000,00	0,09455	3.258,09
15/09/2014	EUR / SGD	45.193,27	76.500,00	0,58680	302,86
15/09/2014	EUR / HKD	296.942,12	3.117.000,00	0,09455	2.230,50
15/09/2014	EUR / SGD	31.664,83	53.600,00	0,58680	212,20
15/09/2014	EUR / TWD	91.777,54	3.718.000,00	0,02456	469,68

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)**

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Balanced (suite) :

ECHÉANCE	DEVICES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
15/09/2014	EUR / TWD	139.209,10	5.639.500,00	0,02456	712,41
15/09/2014	EUR / PHP	29.963,93	1.777.700,00	0,01673	229,58
15/09/2014	EUR / PHP	43.453,34	2.578.000,00	0,01673	332,94
15/09/2014	EUR / JPY	356.962,30	49.425.000,00	0,00723	-616,13
15/09/2014	EUR / USD	3.037.183,90	4.113.000,00	0,73292	22.671,93
15/09/2014	EUR / JPY	526.253,07	72.865.000,00	0,00723	-908,34
15/09/2014	EUR / USD	1.976.790,98	2.677.000,00	0,73292	14.756,32
15/09/2014	EUR / KRW	578.635,44	800.600.000,00	0,00072	2.231,46
15/09/2014	EUR / KRW	836.079,79	1.156.800.000,00	0,00072	3.224,28
15/09/2014	EUR / CNY	49.393,50	412.984,00	0,11750	868,88
15/09/2014	EUR / CNY	69.830,29	583.858,00	0,11750	1.228,39
15/09/2014	EUR / GBP	378.895,58	306.500,00	1,24698	-3.304,24
15/09/2014	EUR / GBP	573.968,08	464.300,00	1,24698	-5.005,41
15/09/2014	GBP / EUR	35.000,00	43.777,36	0,80221	-147,86
15/09/2014	CHF / EUR	3.000,00	2.463,62	1,21523	5,05
15/09/2014	AUD / EUR	10.000,00	6.851,66	1,45698	11,93
15/09/2014	INR / EUR	967.000,00	11.691,88	82,97704	-38,53
15/09/2014	SEK / EUR	51.000,00	5.658,87	9,19820	-114,45
15/09/2014	EUR / CAD	2.711,13	4.000,00	0,68533	-30,21
15/09/2014	NOK / EUR	21.000,00	2.572,68	8,39777	-72,26
15/09/2014	TWD / EUR	154.000,00	3.793,01	40,72898	-11,90
15/09/2014	GBP / EUR	28.000,00	35.021,89	0,80221	-118,28
15/09/2014	CHF / EUR	2.800,00	2.299,38	1,21523	4,72
15/09/2014	AUD / EUR	9.000,00	6.166,50	1,45698	10,73
15/09/2014	INR / EUR	749.000,00	9.056,07	82,97704	-29,84
15/09/2014	SGD / EUR	3.000,00	1.767,30	1,70492	-7,69
15/09/2014	CNY / EUR	23.000,00	2.743,78	8,51462	-42,71
15/09/2014	SEK / EUR	38.000,00	4.216,41	9,19820	-85,27
15/09/2014	NOK / EUR	20.000,00	2.450,17	8,39777	-68,82
15/09/2014	EUR / HKD	9.941,68	105.000,00	0,09455	13,95
15/09/2014	EUR / GBP	1.993,15	1.600,00	1,24698	-2,02
15/09/2014	EUR / JPY	4.320,90	600.000,00	0,00723	-19,96
15/09/2014	EUR / AUD	3.086,10	4.500,00	0,68673	-4,19
15/09/2014	EUR / SEK	3.279,19	30.000,00	0,10877	16,22
15/09/2014	EUR / NOK	2.398,89	20.000,00	0,11912	16,49
15/09/2014	EUR / AUD	1.714,50	2.500,00	0,68673	-2,33

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)**

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Balanced (suite) :

ECHÉANCE	DEVICES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
15/09/2014	KRW / EUR	49.000.000,00	35.235,83	1.389,57738	26,82
15/09/2014	EUR / SEK	1.639,60	15.000,00	0,10877	8,11
15/09/2014	CAD / EUR	12.000,00	8.198,96	1,45995	20,54
				Total	47.842,61

NOTE 11 - 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.

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)**

NOTE 12 - PERFORMANCE DES COMPARTIMENTS SUR LES 3 DERNIERES ANNEES, PORTFOLIO TURNOVER RATIOS ET TOTAL EXPENSES RATIOS

Performance des compartiments sur les 3 dernières années :

TT GLOBAL - SEQUOIA EQUITY		CL A EUR Cap	CL B USD Cap	CL C GBP Dis
VNI Unitaire (en devise)	30/06/2014	132,09	147,01	149,89
	31/12/2013	127,54	140,15	152,56
	31/12/2012	98,60	106,98	119,69
	31/12/2011	80,62	84,01	98,31
Performance CH	30/06/2014	3,57	4,91	-1,76
	31/12/2013	29,35	31,01	27,46
	31/12/2012	22,30	27,34	21,75

TT GLOBAL - GLOBAL OPPORTUNITIES		CL A EUR Cap	CL B USD Cap	CL C GBP Dis	CL I EUR Cap
VNI Unitaire (en devise)	30/06/2014	145,00	154,12	178,41	14.762,74
	31/12/2013	145,13	152,89	181,91	14.426,00
	31/12/2012	111,04	116,74	141,16	11.331,07
	31/12/2011	93,27	96,62	122,29	9.507,19
Performance CH	30/06/2014	-0,09	0,80	-1,92	2,33
	31/12/2013	30,70	30,97	28,87	27,31
	31/12/2012	19,05	20,82	15,43	19,18

TT GLOBAL - GLOBAL OPPORTUNITIES		CL I GBP Cap	CL I NOK Cap	CL I USD Cap	CL R EUR C	CL R SEK Cap
VNI Unitaire (en devise)	30/06/2014	121,69	10.603,16	128,82	137,43	144,62
	31/12/2013	123,19	10.395,80	127,01	134,84	136,90
	31/12/2012	93,44	10.030,67	94,75	108,94	105,70
	31/12/2011	80,55	0,00	78,05	99,95	99,90
Performance CH	30/06/2014	-1,22	1,99	1,43	1,92	5,64
	31/12/2013	31,84	(**)3,64	34,05	23,77	29,52
	31/12/2012	16,00	-	21,40	(*)8,99	(*)5,81

(*) performance calculée sur la période du 27 avril 2012 (date de paiement de la souscription initiale) au 31 décembre 2012.

(**) performance calculée sur la période du 28 novembre 2013 (date de paiement de la souscription initiale) au 31 décembre 2012.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)**

NOTE 12 - PERFORMANCE DES COMPARTIMENTS SUR LES 3 DERNIERES ANNEES, PORTFOLIO TURNOVER RATIOS ET TOTAL EXPENSES RATIOS (SUITE)

Performance des compartiments sur les 3 dernières années :

TT GLOBAL – DYNAMIC		CL A EUR	CL D EUR
VNI Unitaire	30/06/2014	144,95	139,12
	31/12/2013	142,15	142,08
	31/12/2012	111,80	111,77
	31/12/2011	96,16	96,16
Performance CH	30/06/2014	1,97	-2,08
	31/12/2013	27,15	27,12
	31/12/2012	16,26	16,23

TT GLOBAL - BALANCED		CL A EUR	CL D EUR
VNI Unitaire	30/06/2014	129,60	124,45
	31/12/2013	127,32	127,30
	31/12/2012	110,13	110,13
	31/12/2011	98,27	98,27
Performance CH	30/06/2014	1,79	-2,24
	31/12/2013	15,61	15,59
	31/12/2012	12,07	12,07

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.

Portfolio Turnover Ratios (« PTR »)

Le PTR est calculé en tenant compte de la différence entre les achats/ventes de titres et les souscriptions/rachats d'actions, ramené sur la moyenne du total des actifs nets de l'exercice.

	30/06/2014
Sequoia Equity	2,12
Global Opportunities	38,89
Dynamic	53,82
Balanced	6,00

Annexe des états financiers
au 30 juin 2014 (suite)

NOTE 12 - PERFORMANCE DES COMPARTIMENTS SUR LES 3 DERNIERES ANNEES, PORTFOLIO TURNOVER RATIOS ET TOTAL EXPENSES RATIOS (SUITE)

Total Expenses Ratio (« TER »)

Le TER est calculé en tenant compte de la somme des frais d'exploitation (en omettant les intérêts débiteurs ainsi que les frais de transactions) ramené sur la moyenne du total des actifs nets de l'exercice.

	30/06/2014
<i>Sequoia Equity</i>	
- Classe A EUR Cap	1,57
- Classe B USD Cap	1,57
- Classe C GBP Dis	1,57
<i>Global Opportunities</i>	
- Classe A EUR Cap	1,51
- Classe B USD Cap	1,52
- Classe C GBP Dis	1,50
- Classe D EUR Dis	-
- Classe I EUR Cap	1,01
- Classe I GBP Cap	1,01
- Classe I USD Cap	1,00
- Classe I NOK Cap	1,02
- Classe R EUR Cap	1,83
- Classe R SEK Cap	1,82
<i>Dynamic</i>	
- Classe A EUR Cap	1,58
- Classe D EUR Dis	1,57
<i>Balanced</i>	
- Classe A EUR Cap	1,36
- Classe D EUR Dis	1,35

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014
(compartiment SEQUOIA EQUITY)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
CAD	ALIMENTATION COUCHE	0	180,600	0
	ALIMENTATION COUCHE	541,800	0	0
CNY	FUFENG CV 3,00 13-18	18,000,000	0	0
EUR	AGEASFINLUX 02-PE	0	6,500,000	0
	AIRBUS GRP	72,000	0	0
	HANNOVER RUECK SE	8,500	0	0
GBP	ABERDEEN ASSET MAN	0	702,550	0
	REGUS GROUP	191,916	0	0
USD	ALLIANCE DATA	11,400	3,000	0
	DISCOVER FINANCIAL	26,600	6,600	0
	HYUNDAI-JPM 12-17	6,000	6,580	0
	HYUNDAI-JPM 12-17	5,825	3,050	0
	HYUNDAI-ML 13-18	4,830	0	0
	JINKOSOLAR 4 11-16	1,350,000	0	0
	JINKOSOLAR 4 14-19	335,000	0	0
	JINKOSOLAR SP ADR	110,500	0	0
	KOREA ELEC-DB LONDON	43,000	0	0
	KOREA ELEC-ML 14-19	62,500	20,700	0
	KOREA ELECTRIC-ADR-	220,700	0	0
	KOREA-MERRILL 10-15	62,500	62,500	0
	MINDRAY MEDICAL	0	68,800	0
	SALIX PH 1,50 13-19	0	820,000	0
	SALIX PH 2,75 10-15	0	160,000	0
	SALIX PHARMACEUTCLS	13,090	0	0
	SAMSUNG-GDR-144A-	0	5,130	0
	SOUFUN HLDGS ADR	10,000	46,500	0
	SOUFUN SP ADR	232,500	0	0
	TATA MOTORS ADR	22,300	13,700	0
TECH MAHI-CLSA 13-15	99,770	22,770	0	
TECH M-ML 13-18	143,700	0	0	
UNITED RENTALS	0	14,000	0	

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014
 (compartiment GLOBAL OPPORTUNITIES)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
AUD	CHALLENGER FIN SERV	1,005,000	0	0
CHF	CREDIT SUISSE NEW	0	183,150	0
	JULIUS BAER GRP N	16,000	0	0
EUR	ATLANTIA SPA	30,000	307,900	0
	BANCO COMERCIAL	9,573,700	30,287,700	0
	BANCO POP ESPANOL	120,000	1,830,400	0
	COMMERZBANK AG	110,000	139,000	0
	DEUTSCHE BOERSE	10,000	0	0
	DIC ASSET AG	0	532,055	0
	GERRESHEIMER	93,200	0	0
	KPN NEW	350,000	0	0
	LANXESS	21,500	0	0
	PIAGGIO	1,530,000	0	0
	QIAGEN	45,000	50,000	0
	RANDSTAD-CF VORM-	0	120,300	0
	SAINT-GOBAIN	0	126,900	0
	SODEXHO	20,200	0	0
	STADA	37,210	125,810	0
	TELECOM ITALIA	680,000	2,750,000	0
	WIENERBERGER	401,000	0	0
GBP	BARCLAYS NEW	328,000	700,000	0
	CARNIVAL PLC	68,344	0	0
	KINGFISHER NEW	0	296,000	0
	LEKOIL	308,900	100,000	0
	MONITISE PLC	1,527,212	2,703,787	0
	ROYAL BK SCOTLAND	1,806,442	0	0
HKD	ANXIN-CHINA	3,720,000	3,936,000	0
	CHINA MERCHANTS	300,000	300,000	0
	CHINA MERCHANTS HLD	1,840,000	0	0
	FIRST TRACTOR CO	3,196,000	0	0
	GCL POLY ENERGY	4,500,000	0	0
	REXLOT HOLDINGS	0	44,372,189	0
JPY	IIDA GRP HLDGS	125,000	0	0
	KUMIAI CHEM IND	967,800	0	0
	MARUI GROUP CO LTD	271,000	0	0
	NABTESCO CORP	0	222,300	0
	S TOMO MITSUI	12,500	0	0
	SUMITOMO ELECTRIC	0	168,000	0
	SUMITOMO MITSUI T H	332,000	0	0
	WELCIA HDG	103,800	0	0
MXN	ALSEA SAB DE CV	1,440,000	0	0

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014
(compartiment GLOBAL OPPORTUNITIES)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
NOK	NORDIC SEMICONDUCTO	1,651,000	0	0
PHP	PUREGOLD PRICE CLUB	272,000	0	0
SEK	ERICSSON-B-	99,960	0	0
SGD	GOLDEN AGRI RESOUR	1,735,000	0	0
TWD	EPISTAR CORP	760,000	0	0
	PARADE TECHNOLOGIES	0	906,826	0
USD	AIRGAS INC	60,300	0	0
	AMERICAN AIRLINES	21,800	115,800	0
	AMERICAN AXLE	0	246,500	0
	AMERICAN INTL GROUP	36,300	0	0
	AMTEK AUT-CSLA 05-15	0	100,000	0
	ARMSTRONG WORLD	27,800	0	0
	AUTODESK	0	128,700	0
	BAIDU INC -ADR-	13,000	0	0
	BROOKDALE SENIOR	0	161,400	0
	CITIGROUP INC	22,000	62,000	0
	CITIGROUP ON HYUNDAI	450	22,675	0
	CJ KOREA-MORGA 14-19	75,700	0	0
	DEL FRISCO S REST	69,900	379,100	0
	EATON CORP -NPV-	84,000	0	0
	FINISAR CORP	113,600	0	0
	FORTINET INC	308,000	0	0
	FPT-JPM WRTS 12-17	56,816	0	0
	FRANCESCAS HLDG	39,500	0	0
	FRESH MARKET INC	0	130,000	0
	GAZPROM-ADR	120,000	785,000	0
	GILEAD SCIENCES	0	85,200	0
	GOOGLE	2,280	0	0
	GOOGLE INC-CL C	10,595	0	0
	HOLLYSYS AUTOM	0	271,100	0
	INFORMATICA CORP	0	137,000	0
	INVENSENSE	448,000	0	0
	IPG PHOTONICS CORP	26,000	0	0
	JDS UNIPHASE	61,000	0	0
	JPMORGAN CHASE	38,000	0	0
	L BRANDS INC	97,000	0	0
	NOBLE ENERGY INC	16,000	80,900	0
	SHRIRAM-DB 07-17	406,046	0	0
	SOUFUN HLDGS ADR	74,000	74,000	0
	SOUFUN SP ADR	370,000	370,000	0
	SOUTHWESTERN ENERGY	227,000	75,000	0
	TEREX	175,000	0	0
	WONIK IPS-ML 13-18	303,700	0	0

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014
 (compartiment DYNAMIC)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
AUD	CHALLENGER FIN SERV	72,000	0	0
	SEVEN WEST MEDIA LTD	22,500	0	0
	TREASURY WINE	23,285	0	0
CAD	ALIM/1016/CALL/74.84	0	2,275	0
	ALIMENT WRTS 14-16	9,100	2,275	0
	ALIMENTATION COUCHE	3,870	35,870	0
	ALIMENTATION COUCHE	111,000	10,500	0
	ATD B CT-JPM 14-17	2,200	0	0
CHF	CREDIT SUISSE NEW	940	12,500	0
	JULIUS BAER GRP N	3,050	0	0
CNY	FUFENG CV 3,00 13-18	4,000,000	0	0
EUR	AGEASFINLUX 02-PE	0	1,000,000	0
	AIRBUS GRP	9,000	0	0
	AIR-DEUTSCHE B 14-16	1,800	0	0
	AIR-DEUTSCHE B 14-17	1,800	0	0
	ATLANTIA SPA	5,295	21,995	0
	BANCO COMERCIAL	991,100	2,471,700	0
	BANCO POP ESPANOL	9,100	115,100	0
	COMMERZBANK AG	11,460	6,900	0
	DAIMLER-NOM	0	840	0
	DEUTSCHE BOERSE	1,640	0	0
	DIC ASSET AG	4,425	39,143	0
	FORTIS FRN 07-PERP	0	500,000	0
	GALP ENERGIA -B-	4,380	0	0
	GERRESHEIMER	7,200	0	0
	HANNOVER RUECK SE	2,095	1,395	0
	KPN NEW	49,000	0	0
	LANXESS	3,000	0	0
	LANXESS-DB 12-14	0	30,000	0
	PIAGGIO	116,000	0	0
	QIAGEN	6,040	3,590	0
	RANDSTAD-CF VORM-	600	8,310	0
	SAINT-GOBAIN	910	8,800	0
	SODEXHO	2,350	0	0
STADA	3,875	9,005	0	
TELECOM ITALIA	121,560	166,000	0	
WIENERBERGER	26,950	0	0	
GBP	ABERDEEN ASSET MAN	0	140,610	0
	BARCLAYS NEW	48,300	52,665	0
	CARNIVAL PLC	6,850	0	0
	KINGFISHER NEW	18,920	22,420	0

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014
 (compartiment DYNAMIC)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
GBP	LEKOIL	40,600	0	0
	MONITISE PLC	192,565	183,930	0
	REGUS GROUP	129,390	57,390	0
	ROYAL BK SCOTLAND	123,780	0	0
HKD	ANXIN-CHINA	488,000	273,000	0
	CHINA COMMUNICATIONS	138,000	0	0
	CHINA MERCHANTS	21,200	21,200	0
	CHINA MERCHANTS HLD	122,000	0	0
	FIRST TRACTOR CO	352,000	0	0
	GCL POLY ENERGY	1,224,000	483,000	0
	REXLOT HOLDINGS	3,825,000	5,887,652	0
	SOHO CHINA LTD	128,500	80,000	0
JPY	DAIEI INC	24,100	0	0
	IIDA GRP HLDGS	11,600	0	0
	KUMIAI CHEM IND	71,700	0	0
	LIXIL GROUP CORP	1,400	0	0
	MARUI GROUP CO LTD	26,200	0	0
	NABTESCO CORP	3,400	15,700	0
	S TOMO MITSUI	3,900	0	0
	SUMITOMO ELECTRIC	5,000	12,000	0
	SUMITOMO MITSUI T H	46,000	0	0
	WELCIA HDG	7,700	0	0
MXN	ALSEA SAB DE CV	104,900	0	0
NOK	NORDIC SEMICONDUCTO	116,400	0	0
PHP	PUREGOLD PRICE CLUB	104,500	0	0
SEK	ERICSSON-B-	19,950	6,900	0
SGD	GOLDEN AGRI RESOUR	268,090	0	0
TWD	EPISTAR CORP	185,000	90,000	0
	KINDOM CONSTRUCTION	32,000	0	0
	PARADE TECHNOLOGIES	5,000	56,401	0
USD	51JOB 3,25 14-19	150,000	0	0
	ADS-UBS 14-230516	700	0	0
	AFFILIATED MANAGERS	380	0	0
	AIRGAS INC	4,500	0	0
	ALLIANCE DATA	2,450	1,250	0
	AMERICAN AIRLINES	3,950	8,930	0
	AMERICAN AXLE	2,100	16,200	0
	AMERICAN INTL GROUP	4,570	0	0
	AMTEK AUT-CSLA 05-15	21,950	6,700	0
	ARMSTRONG WORLD	2,950	0	0
	AUTODESK	0	8,600	0

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014
 (compartiment DYNAMIC)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
USD	AUTOZONE-BNP 12-15	88,000	0	0
	BAIDU INC -ADR-	1,195	0	0
	BROOKDALE SENIOR	0	9,965	0
	CITIGROUP INC	3,750	4,300	0
	CITIGROUP ON HYUNDAI	415	1,455	0
	CJ KOREA-MORGA 14-19	5,515	0	0
	DEGREES 4,50 12-17	100,000	200,000	0
	DEL FRISCO S REST	5,420	24,050	0
	DISCOVER FINANCIAL	5,350	2,750	0
	EATON CORP -NPV-	5,800	0	0
	EBAY	1,670	0	0
	E-HOUSE 2,75 13-18	600,000	86,000	0
	FINISAR CORP	8,420	0	0
	FORTINET INC	21,010	0	0
	FPT-JPM WRTS 12-17	9,539	0	0
	FRANCESSCAS HLDG	8,855	0	0
	FRESH MARKET INC	900	7,985	0
	GAZPROM-ADR	16,430	54,650	0
	GENERAL MOTORS CO	1,910	0	0
	GILEAD SCIENCES	400	5,600	0
	GOOGLE	250	0	0
	GOOGLE DAT 20140403	630	630	0
	GOOGLE INC-CL C	700	0	0
	HOLLYSYS AUTOM	0	17,750	0
	HYUNDAI-JPM 12-17	1,085	875	0
	HYUNDAI-JPM 12-17	1,800	915	0
	HYUNDAI-ML 13-18	1,185	217	0
	HYUNDAI-ML C 10-15	0	375	0
	INFORMATICA CORP	815	8,605	0
	INMARSAT VRN 07-17	0	100,000	0
	INVENSENSE	33,400	0	0
	IPG PHOTONICS CORP	2,750	0	0
	JDS UNIPHASE	9,290	0	0
	JINKOSOLAR 4 11-16	80,000	0	0
	JINKOSOLAR 4 14-19	370,000	40,000	0
	JINKOSOLAR SP ADR	27,400	0	0
	JPMORGAN CHASE	4,850	0	0
	KOREA EL-CLSA 09-14	0	5,000	0
	KOREA ELEC-DB LONDON	5,650	0	0
	KOREA ELEC-ML 14-19	23,160	1,900	0
	KOREA ELECTRIC-ADR-	28,900	0	0

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014
(compartiment DYNAMIC)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
USD	KOREA EL-ML 14-16	500	0	0
	KOREA-MERRILL 10-15	0	7,000	0
	L BRANDS INC	7,900	0	0
	MINDRAY MEDICAL	0	11,600	0
	NOBLE ENERGY INC	2,000	5,875	0
	OWENS CORNING	1,145	0	0
	SALIX PH 1,50 13-19	0	137,000	0
	SALIX PH 2,75 10-15	0	20,000	0
	SALIX PHARMACEUTCLS	4,705	2,055	0
	SAMSUNG-GDR-144A-	215	1,435	0
	SHRIRAM-DB 07-17	29,500	0	0
	SOUFUN CV 2,00 13-18	45,000	0	0
	SOUFUN HLDGS ADR	8,935	13,535	0
	SOUFUN SP ADR	67,675	25,400	0
	SOUTHWESTERN ENERGY	15,815	5,415	0
	TATA MOTORS ADR	5,710	5,510	0
	TECH MAHI-CLSA 13-15	13,620	3,000	0
	TECH M-MERRILL 14-16	1,200	0	0
	TECH M-ML 13-18	18,800	0	0
	TECH M-ML 14-16	4,750	0	0
	TEREX	12,900	0	0
	UNION PACIFIC	375	1,705	0
	UNION PACIFIC	3,410	0	0
	UNITED RE-BARC 14-16	1,500	0	-1,500
	UNITED RE-BARC 14-16	0	0	1,500
	UNITED RENTALS	0	3,300	0
	UNTD RENT-DB 14-16	3,300	0	0
	UNTD RENT-JPM 14-17	2,900	0	0
	VALERO ENERGY	3,220	2,220	0
	WONIK IPS-ML 13-18	41,920	4,120	0

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014
 (compartiment BALANCED)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
AUD	CHALLENGER FIN SERV	18,700	0	0
	SEVEN WEST MEDIA LTD	4,795	0	0
	TREASURY WINE	5,140	0	0
CAD	ALIM/1016/CALL/74.84	0	1,150	0
	ALIMENT WRTS 14-16	4,600	1,150	0
	ATD B CT-JPM 14-17	1,300	0	0
	ATD-UBS 0,00 13-15	180,000	0	0
CHF	CREDIT SUISSE NEW	495	2,789	0
	JULIUS BAER GRP N	1,010	0	0
CNY	FUFENG CV 3,00 13-18	1,000,000	0	0
EUR	AGEASFINLUX 02-PE	0	0	0
	AIR-DEUTSCHE B 14-16	1,200	0	0
	AIR-DEUTSCHE B 14-17	1,200	0	0
	ATLANTIA SPA	2,100	5,800	0
	BANCO COMERCIAL	198,000	405,364	0
	BANCO POP ESPANOL	2,300	26,100	0
	BRENNTAG	310	0	0
	COMMERZBANK AG	3,300	0	0
	DEUTSCHE BOERSE	1,200	0	0
	DEUTSCHE P 0,6 12-19	100,000	0	0
	DIC ASSET AG	2,865	9,982	0
	FORTIS FRN 07-PERP	250,000	250,000	0
	GALP ENERGIA -B-	2,010	0	0
	GERRESHEIMER	2,070	0	0
	HANNOVER RUECK SE	1,095	0	0
	KPN NEW	15,500	0	0
	LANXESS	1,320	0	0
	LANXESS-DB 12-14	20,000	0	0
	PIAGGIO	31,000	0	0
	QIAGEN	2,125	195	0
	RANDSTAD-CF VORM-	0	1,575	0
SAINT-GOBAIN	500	2,400	0	
SODEXHO	980	0	0	
STADA	940	2,090	0	
TELECOM ITALIA	39,500	25,000	0	
WIENERBERGER	8,220	0	0	
GBP	ABERDEEN ASSET MAN	5,890	26,200	0
	BARCLAYS NEW	18,300	6,830	0
	CARNIVAL PLC	2,267	0	0
	KINGFISHER NEW	7,150	4,350	0
	LEKOIL	15,455	0	0

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014
 (compartiment BALANCED)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
GBP	MONITISE PLC	70,120	33,020	0
	REGUS GROUP	37,300	0	0
	ROYAL BK SCOTLAND	37,300	0	0
HKD	ANXIN-CHINA	176,000	24,000	0
	CHINA COMMUNICATIONS	62,000	0	0
	CHINA MERCHANTS	5,600	5,600	0
	CHINA MERCHANTS HLD	40,000	0	0
	FIRST TRACTOR CO	118,000	0	0
	GCL POLY ENERGY	390,000	0	0
	REXLOT 6,00 11-16	300,000	0	0
	REXLOT HOLDINGS	675,000	1,518,354	0
	SOHO CHINA LTD	162,500	5,500	0
JPY	DAIEI INC	14,450	0	0
	IIDA GRP HLDGS	3,300	0	0
	KATAKURA IND	2,000	0	0
	KUMIAI CHEM IND	17,500	0	0
	LIXIL GROUP CORP	1,600	0	0
	MARUI GROUP CO LTD	9,600	0	0
	NABTESCO CORP	800	3,300	0
	S TOMO MITSUI	1,700	0	0
	SUMITOMO ELECTRIC	1,300	1,000	0
	SUMITOMO MITSUI T H	21,000	0	0
	WELCIA HDG	1,800	0	0
MXN	ALSEA SAB DE CV	29,500	0	0
NOK	NORDIC SEMICONDUCTO	34,500	0	0
PHP	PUREGOLD PRICE CLUB	49,900	0	0
SEK	ERICSSON-B-	6,135	0	0
SGD	GOLDEN AGRI RESOUR	105,285	0	0
TWD	EPISTAR CORP	67,000	0	0
	KINDOM CONSTRUCTION	16,000	0	0
	PARADE TECHNOLOGIES	0	10,800	0
USD	51JOB 3,25 14-19	95,000	0	0
	ADS-UBS 14-230516	500	0	0
	AFFILIATED MANAGERS	150	0	0
	AIRGAS INC	1,250	0	0
	ALLIANCE DATA	850	0	0
	AMERICAN AIRLINES	675	1,155	0
	AMERICAN AXLE	820	3,720	0
	AMERICAN INTL GROUP	1,851	0	0
	ARMSTRONG WORLD	1,480	0	0
	AUTODESK	0	1,835	0

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014
 (compartiment BALANCED)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
USD	AUTOZONE-BNP 12-15	20,000	0	0
	BAIDU INC -ADR-	350	0	0
	BROOKDALE SENIOR	0	2,173	0
	CITIGROUP INC	1,467	648	0
	CITIGROUP ON HYUNDAI	230	300	0
	CJ KOREA-MORGA 14-19	1,555	0	0
	DEGREES 4,50 12-17	0	100,000	0
	DEL FRISCO S REST	0	4,400	0
	DISCOVER-CS 13-15	125,000	0	0
	EATON CORP -NPV-	1,750	0	0
	EBAY	265	0	0
	E-HOUSE 2,75 13-18	130,000	0	0
	FINISAR CORP	3,450	0	0
	FORTINET INC	5,460	0	0
	FPT-JPM WRTS 12-17	3,940	0	0
	FRANCESCAS HLDG	1,760	0	0
	FRESH MARKET INC	0	1,550	0
	GAZPROM-ADR	2,885	11,815	0
	GENERAL MOTORS CO	950	0	0
	GILEAD SCIENCES	90	1,290	0
	GOOGLE	68	0	0
	GOOGLE INC-CL C	185	0	0
	HOLLYSYS AUTOM	0	4,200	0
	HYUNDAI-JPM 12-17	110	0	0
	HYUNDAI-JPM 12-17	1,155	0	0
	HYUNDAI-ML 13-18	250	105	0
	INFORMATICA CORP	0	1,750	0
	INMARSAT VRN 07-17	0	100,000	0
	INVENSENSE	8,800	0	0
	IPG PHOTONICS CORP	955	0	0
	JDS UNIPHASE	3,790	0	0
	JINKOSOLAR 4 11-16	50,000	0	0
	JINKOSOLAR 4 14-19	280,000	0	0
	JPMORGAN CHASE	1,900	0	0
	KEPCO-BARCL 12-15	20,000	0	0
	KOREA ELEC-ML 14-19	10,816	0	0
	KOREA EL-ML 14-16	700	0	0
	KOREA EL-UBS 14-16	1,400	0	0
	KOREA-MERRILL 10-15	1,177	7,112	0
	L BRANDS INC	2,400	0	0
	NOBLE ENERGY INC	555	1,505	0

Variation du portefeuille-titres
du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014
 (compartiment BALANCED)

Devise	Description	Achats / Entrées	Ventes / Sorties	Attributions
USD	OWENS CORNING	1,490	0	0
	SALIX PH 1,50 13-19	50,000	129,000	0
	SALIX PH 2,75 10-15	10,000	0	0
	SALIX PHARMACEUTCLS	2,740	0	0
	SAMSUNG-GDR-144A-	143	0	0
	SHRIRAM-DB 07-17	8,367	0	0
	SOUFUN CV 2,00 13-18	92,000	0	0
	SOUFUN HLDGS ADR	1,300	1,300	0
	SOUFUN SP ADR	9,140	9,140	0
	SOUTHWESTERN ENERGY	4,020	865	0
	TECH M-MERRILL 14-16	700	0	0
	TECH M-ML 14-16	2,450	0	0
	TEREX	3,500	0	0
	TPC-CITGROUP CALL	7,180	28,180	0
	TTM US-UBS 13-15	105,000	0	0
	UNITED RE-BARC 14-16	800	0	-800
	UNITED RE-BARC 14-16	0	0	800
	UNP-DB LDN 12-15	40,000	0	0
	UNTD RENT-DB 14-16	1,800	0	0
	UNTD RENT-JPM 14-17	2,950	0	0
	VALERO-EXANE 13-15	50,000	0	0
	VALERO-GS 13-16	50,000	0	0
	WONIK IPS-ML 13-18	10,650	0	0