

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 2015**

Compartiments en activité :

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

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	François MAISSIN Head of Risk and Operations TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxembourg Hubert D'ANSEMOURG Administrateur TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxembourg John PAULY Membre du Comité de Direction - Directeur BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., Luxembourg André BIRGET Chief Investment Officer FOYER GROUP., Luxembourg
Siège social	12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Société de Gestion	TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A. 12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
Gestionnaires Délégués	TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P. 33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS (pour le compartiment TreeTop Global Opportunities) AUBREY CAPITAL MANAGEMENT LIMITED 10, Coates Crescent, Edinburgh EH 3 7AL, Scotland (pour le compartiment TreeTop Global Conviction)
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	BANQUE CANTONALE DE GENEVE (agent payeur) 17, Quai de l'Île, CH-1204 Genève CARNEGIE FUND SERVICES S.A. (représentant) 11, Rue Général Dufour, CH-1204 Genève
Auditeur	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator, L-1014 Luxembourg

Sommaire

	Page
<i>Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire.....</i>	5 - 6
<i>Etat du patrimoine.....</i>	7 - 9
<i>Etat des opérations.....</i>	10 - 12
<i>Etat des changements des actifs nets.....</i>	13 - 15
<i>Etat du portefeuille-titres, Répartition par secteurs géographiques, Répartition par secteurs économiques, Répartition par devises</i>	
<i>TreeTop Sequoia Equity.....</i>	16 - 19
<i>TreeTop Global Opportunities.....</i>	20 - 25
<i>TreeTop Global Dynamic.....</i>	26 - 33
<i>TreeTop Global Balanced.....</i>	34 - 41
<i>TreeTop Global Conservative.....</i>	42 - 43
<i>TreeTop Global Conviction.....</i>	44 - 47
<i>Changements intervenus dans le nombre d'actions.....</i>	48
<i>Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action.....</i>	49 - 50
<i>Distribution des dividendes.....</i>	50
<i>Annexe des états financiers.....</i>	51 - 64

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 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,
- TreeTop Global Conviction,
- Treetop Global Conservative (lancé le 11 mai 2015).

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
- Classe R : actions de capitalisation NOK hedged

Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire

Les compartiments TreeTop Global Dynamic et TreeTop Global Balanced et TreeTop Global Conservative 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*

Le compartiment TreeTop Global Conviction est composé d'une seule classe d'actions :

- *Classe A : actions de capitalisation 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.

La SICAV publie un rapport annuel audité clos le dernier jour de l'année financière, ainsi qu'un rapport semestriel non-audité clos le dernier jour du sixième mois de cette même année.

Etat du patrimoine au 30 juin 2015

(par compartiment)

	TreeTop Sequoia Equity (EN EUR)	TreeTop Global Opportunities (EN EUR)
ACTIFS		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 1a)	172.331.637,93	348.531.271,30
Avoirs en banque	12.354.449,37	7.891.556,34
Intérêts à recevoir sur obligations (note 1j)	36.431,67	0,00
Dividendes à recevoir sur actions (note 1j)	0,00	145.777,80
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	5,76	0,00
Montants à recevoir sur souscriptions	48.138,64	49.577,77
Montants à recevoir sur ventes de titres	0,00	4.389.512,21
Montants à recevoir sur trésorerie	0,00	2.160.420,24
Gains non réalisés sur contrats de changes à terme (note 10)	502.649,23	0,00
Dépôts de garantie sur engagements à terme	0,00	850.000,00
Total des actifs	185.273.312,60	364.018.115,66
EXIGIBLE		
Taxes et frais à payer (note 3)	1.259.623,02	1.607.776,83
Découverts en banque	0,00	39.723,92
Intérêts débiteurs à payer	33,48	792,61
Montants à payer sur achats de titres	0,00	3.001.708,05
Montants à payer sur remboursements	17.102,88	78.763,15
Montants à recevoir sur trésorerie	0,00	2.160.434,02
Pertes non réalisées sur contrats de changes à terme (note 10)	0,00	1.534.830,78
Appel de marge	360.000,00	0,00
Total de l'exigible	1.636.759,38	8.424.029,36
ACTIFS NETS	183.636.553,22	355.594.086,30
Nombre d'actions en circulation		
(à la fin de la période)		
- Classe A EUR Cap	1.158.514,858	1.037.179,484
- Classe B USD Cap	49.862,545	140.667,844
- Classe C GBP Dis	10.000,000	12.847,567
- Classe D EUR Dis		
- Classe I EUR Cap		3.373,223
- Classe I GBP Cap		21.851,026
- Classe I NOK Cap		
- Classe I USD Cap		692.091,064
- Classe R EUR Cap		71.522,573
- Classe R SEK Cap		1.167.261,372
Valeur Nette d'Inventaire par action		
(à la fin de la période)		
- Classe A EUR Cap	150,37	152,41
- Classe B USD Cap	157,07	152,09
- Classe C GBP Dis	170,85	186,02
- Classe D EUR Dis		
- Classe I EUR Cap		17.385,74
- Classe I GBP Cap		128,66
- Classe I NOK Cap		
- Classe I USD Cap		127,88
- Classe R EUR Cap		160,76
- Classe R SEK Cap		169,44

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

TreeTop Global SICAV

Etat du patrimoine au 30 juin 2015

(par compartiment)

	TreeTop Global Dynamic (EN EUR)	TreeTop Global Balanced (EN EUR)
ACTIFS		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 1a)	62.619.766,46	17.712.775,59
Avoirs en banque	2.378.892,93	7.481.619,63
Intérêts à recevoir sur obligations (note 1j)	549,30	20.519,21
Dividendes à recevoir sur actions (note 1j)	23.300,06	4.959,68
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	2,25	1.674,40
Montants à recevoir sur souscriptions	49.999,95	0,00
Montants à recevoir sur ventes de titres	288.626,33	59.154,37
Montants à recevoir sur trésorerie	0,00	0,00
Gains non réalisés sur contrats de changes à terme (note 10)	0,00	0,00
Dépôts de garantie sur engagements à terme	610.000,00	0,00
Total des actifs	65.971.137,28	25.280.702,88
EXIGIBLE		
Taxes et frais à payer (note 3)	402.257,29	137.474,70
Découverts en banque	0,00	83.710,75
Intérêts débiteurs à payer	80,00	60,41
Montants à payer sur achats de titres	220.124,23	38.671,26
Montants à payer sur remboursements	0,00	0,00
Montants à recevoir sur trésorerie	0,00	0,00
Pertes non réalisées sur contrats de changes à terme (note 10)	590.880,17	154.118,78
Appel de marge	0,00	0,00
Total de l'exigible	1.213.341,69	414.035,90
ACTIFS NETS	64.757.795,59	24.866.666,98
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- Classe A EUR Cap	332.203,863	109.647,571
- Classe B USD Cap		
- Classe C GBP Dis		
- Classe D EUR Dis	85.346,919	81.616,314
- 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	156,41	133,72
- Classe B USD Cap		
- Classe C GBP Dis		
- Classe D EUR Dis	149,95	125,03
- 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 du patrimoine au 30 juin 2015

(par compartiment)

	TreeTop Global Conservative (EN EUR)	TreeTop Global Conviction (en Eur) (*)	COMBINE (EN EUR)
ACTIFS			
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 1a)	1.806.211,80	41.253.043,89	644.254.706,97
Avoirs en banque	4.152.521,87	545.067,03	34.804.107,17
Intérêts à recevoir sur obligations (note 1j)	0,00	0,00	57.500,18
Dividendes à recevoir sur actions (note 1j)	0,00	36.583,86	210.621,40
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	0,00	0,00	1.682,41
Montants à recevoir sur souscriptions	0,00	0,00	147.716,36
Montants à recevoir sur ventes de titres	0,00	0,00	4.737.292,91
Montants à recevoir sur trésorerie	0,00	0,00	2.160.420,24
Gains non réalisés sur contrats de changes à terme (note 10)	0,00	0,00	502.649,23
Dépôts de garantie sur engagements à terme	0,00	0,00	1.460.000,00
Total des actifs	5.958.733,67	41.834.694,78	688.336.696,87
EXIGIBLE			
Taxes et frais à payer (note 3)	5.126,68	223.673,75	3.635.932,27
Découverts en banque	0,00	0,00	123.434,67
Intérêts débiteurs à payer	0,00	0,35	966,85
Montants à payer sur achats de titres	0,00	0,00	3.260.503,54
Montants à payer sur remboursements	0,00	0,00	95.866,03
Montants à recevoir sur trésorerie	0,00	0,00	2.160.434,02
Pertes non réalisées sur contrats de changes à terme (note 10)	0,00	47.102,89	2.326.932,62
Appel de marge	0,00	0,00	360.000,00
Total de l'exigible	5.126,68	270.776,99	11.964.070,00
ACTIFS NETS	5.953.606,99	41.563.917,79	676.372.626,87
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)			
- Classe A EUR Cap	30.000,000	344.803,724	
- Classe B USD Cap			
- Classe C GBP Dis			
- Classe D EUR Dis	30.000,000		
- 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	99,23	120,54	
- Classe B USD Cap			
- Classe C GBP Dis			
- Classe D EUR Dis	99,23		
- 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.

(*) Cfr note 12

Etat des opérations
du 1^{er} janvier au 30 juin 2015
 (par compartiment)

	TreeTop Sequoia Equity (EN EUR)	TreeTop Global Opportunities (EN EUR)
REVENUS		
<i>Dividendes reçus sur actions (note 1j)</i>	1.570.960,30	2.501.665,14
<i>Intérêts reçus sur obligations (note 1j)</i>	267.807,35	0,00
<i>Intérêts sur placements</i>	654,43	3.473,13
<i>Autres revenus</i>	320.190,46	0,00
Total	2.159.612,54	2.505.138,27
DEPENSES		
<i>Commission de gestion (note 4)</i>	1.070.697,38	1.939.985,00
<i>Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert (note 8)</i>	89.224,72	187.237,41
<i>Taxe d'abonnement (note 5)</i>	79.998,93	101.490,92
<i>Frais d'agent domiciliataire et d'agent administratif (note 9)</i>	74.543,89	138.257,10
<i>Frais sur transactions</i>	178.874,80	737.561,49
<i>Frais et commissions divers (note 6)</i>	20.917,91	39.859,72
<i>Intérêts débiteurs</i>	2.650,40	10.367,89
<i>Redevance aux autorités étrangères</i>	1.949,41	8.473,28
<i>Commission de performance (note 4)</i>	2.195.363,01	1.315.054,12
Total	3.714.220,45	4.478.286,93
REVENUS NETS		
	-1.554.607,91	-1.973.148,66
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>		
- sur investissements (note 1b)	18.790.901,81	36.553.509,82
- sur devises	1.010.675,20	1.370.126,19
- sur contrats de changes à terme	-13.957.262,37	-10.336.813,08
- sur opérations à terme	0,00	1.100.652,12
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	4.289.706,73	26.714.326,39
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)</i>		
- sur investissements	7.121.849,30	16.302.618,77
- sur devises	66.915,59	7.719,49
- sur contrats de changes à terme	4.322.421,38	1.206.727,51
RESULTAT DES OPERATIONS	15.800.893,00	44.231.392,16

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

Etat des opérations
du 1^{er} janvier au 30 juin 2015
 (par compartiment)

	TreeTop Global Dynamic (EN EUR)	TreeTop Global Balanced (EN EUR)
REVENUS		
Dividendes reçus sur actions (note 1j)	443.148,86	103.341,39
Intérêts reçus sur obligations (note 1j)	17.137,79	51.442,78
Intérêts sur placements	5.995,45	6.466,08
Autres revenus	37.107,96	7.279,62
Total	503.390,06	168.529,87
DEPENSES		
Commission de gestion (note 4)	367.790,69	130.006,71
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert (note 8)	30.649,23	10.589,45
Taxe d'abonnement (note 5)	30.710,81	16.105,87
Frais d'agent domiciliataire et d'agent administratif (note 9)	27.705,91	13.586,99
Frais sur transactions	159.243,45	73.541,63
Frais et commissions divers (note 6)	6.479,05	3.757,13
Intérêts débiteurs	4.060,22	827,64
Redevance aux autorités étrangères	1.949,41	1.949,41
Commission de performance (note 4)	548.045,00	99.562,91
Total	1.176.633,77	349.927,74
REVENUS NETS		
-673.243,71		
-181.397,87		
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements (note 1b)	6.991.605,55	1.854.857,09
- sur devises	341.296,99	240.024,42
- sur contrats de changes à terme	-4.682.974,44	-1.295.971,45
- sur opérations à terme	60.874,18	9.816,84
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	2.037.558,57	627.329,03
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)		
- sur investissements	1.868.111,49	146.924,96
- sur devises	3.859,08	8.004,83
- sur contrats de changes à terme	546.749,58	157.381,35
RESULTAT DES OPERATIONS	4.456.278,72	939.640,17

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

Etat des opérations
du 1^{er} janvier au 30 juin 2015
 (par compartiment)

	TreeTop Global Conservative (EN EUR)	TreeTop Global Conviction (en Eur) (*)	COMBINE (EN EUR)
REVENUS			
Dividendes reçus sur actions (note 1j)	0,00	167.594,53	4.786.710,22
Intérêts reçus sur obligations (note 1j)	0,00	0,00	336.387,92
Intérêts sur placements	0,01	0,78	16.589,88
Autres revenus	0,00	0,00	364.578,04
Total	0,01	167.595,31	5.504.266,06
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	1.899,99	238.244,89	3.748.624,66
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert (note 8)	164,07	19.853,72	337.718,60
Taxe d'abonnement (note 5)	518,44	10.690,20	239.515,17
Frais d'agent domiciliataire et d'agent administratif (note 9)	2.728,02	17.122,84	273.944,75
Frais sur transactions	0,00	104.975,74	1.254.197,11
Frais et commissions divers (note 6)	0,89	9.614,51	80.629,21
Intérêts débiteurs	0,01	42,94	17.949,10
Redevance aux autorités étrangères	0,00	300,00	14.621,51
Commission de performance (note 4)	0,00	829.551,21	4.987.576,25
Total	5.311,42	1.230.396,05	10.954.776,36
REVENUS NETS	-5.311,41	-1.062.800,74	-5.450.510,30
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 1b)	0,00	1.725.501,08	65.916.375,35
- sur devises	0,00	-41.003,82	2.921.118,98
- sur contrats de changes à terme	0,00	0,00	-30.273.021,34
- sur opérations à terme	0,00	0,00	1.171.343,14
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	-5.311,41	621.696,52	34.285.305,83
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)			
- sur investissements	-41.081,60	3.540.559,48	28.938.982,40
- sur devises	0,00	-0,90	86.498,09
- sur contrats de changes à terme	0,00	-47.102,89	6.186.176,93
RESULTAT DES OPERATIONS	-46.393,01	4.115.152,21	69.496.963,25

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

(*) Cfr note 12

Etat des changements des actifs nets
du 1^{er} janvier au 30 juin 2015
 (par compartiment)

	TreeTop Sequoia Equity (EN EUR)	TreeTop Global Opportunities (EN EUR)
ACTIFS NETS (au début de la période)	168.442.347,67	382.062.003,85
Dividendes payés	0,00	0,00
Revenus nets	-1.554.607,91	-1.973.148,66
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements (note 1b)	18.790.901,81	36.553.509,82
- sur devises	1.010.675,20	1.370.126,19
- sur contrats de changes à terme	-13.957.262,37	-10.336.813,08
- sur opérations à terme	0,00	1.100.652,12
Sous-Total	172.732.054,40	408.776.330,24
SOUSCRIPTIONS / RACHATS		
- Souscriptions	20.518.499,90	7.072.505,93
- Rachats	-21.125.187,35	-77.771.815,64
Souscriptions / Rachats net(te)s	-606.687,45	-70.699.309,71
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)		
- sur investissements	7.121.849,30	16.302.618,77
- sur devises	66.915,59	7.719,49
- sur contrats de changes à terme	4.322.421,38	1.206.727,51
ACTIFS NETS (à la fin de la période)	183.636.553,22	355.594.086,30

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 2015
 (par compartiment)

	<i>TreeTop Global Dynamic (EN EUR)</i>	<i>TreeTop Global Balanced (EN EUR)</i>
ACTIFS NETS (au début de la période)	58.202.541,73	25.647.503,27
Dividendes payés	0,00	-303.924,60
Revenus nets	-673.243,71	-181.397,87
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements (note 1b)	6.991.605,55	1.854.857,09
- sur devises	341.296,99	240.024,42
- sur contrats de changes à terme	-4.682.974,44	-1.295.971,45
- sur opérations à terme	60.874,18	9.816,84
Sous-Total	60.240.100,30	25.970.907,70
SOUSCRIPTIONS / RACHATS		
- Souscriptions	8.284.894,74	2.820.091,66
- Rachats	-6.185.919,60	-4.236.643,52
Souscriptions / Rachats net(te)s	2.098.975,14	-1.416.551,86
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)		
- sur investissements	1.868.111,49	146.924,96
- sur devises	3.859,08	8.004,83
- sur contrats de changes à terme	546.749,58	157.381,35
ACTIFS NETS (à la fin de la période)	64.757.795,59	24.866.666,98

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 2015
 (par compartiment)

	TreeTop Global Conservative (EN EUR)	TreeTop Global Conviction (en Eur) (*)	COMBINE (EN EUR)
ACTIFS NETS (au début de la période)	0,00	34.566.427,83	688.920.824,35
Dividendes payés	0,00	0,00	-303.924,60
Revenus nets	-5.311,41	-1.062.800,74	-5.450.510,30
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 1b)	0,00	1.725.501,08	65.916.375,35
- sur devises	0,00	-41.003,82	2.921.118,98
- sur contrats de changes à terme	0,00	0,00	-30.273.021,34
- sur opérations à terme	0,00	0,00	1.171.343,14
Sous-Total	-5.311,41	35.188.124,35	722.902.205,58
SOUSCRIPTIONS / RACHATS			
- Souscriptions	6.000.000,00	6.396.239,41	51.092.231,64
- Rachats	0,00	-3.513.901,66	-112.833.467,77
Souscriptions / Rachats net(te)s	6.000.000,00	2.882.337,75	-61.741.236,13
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 1f)			
- sur investissements	-41.081,60	3.540.559,48	28.938.982,40
- sur devises	0,00	-0,90	86.498,09
- sur contrats de changes à terme	0,00	-47.102,89	6.186.176,93
ACTIFS NETS (à la fin de la période)	5.953.606,99	41.563.917,79	676.372.626,87

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.
 (*) Cfr note 12

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Sequoia Equity)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 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 et Autres Valeurs Assimilées				
CAD	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	461.548	8.022.932,32	17.781.934,03	9,68
	Total DOLLAR CANADIEN		8.022.932,32	17.781.934,03	9,68
EUR	AIRBUS GROUP	141.700	6.689.182,62	8.402.810,00	4,58
	PARIS-ORLEANS ET CIE	350.000	8.646.555,42	10.087.000,00	5,49
	SAFRAN	250.200	12.278.247,03	15.419.826,00	8,40
	Total EURO		27.613.985,07	33.909.636,00	18,47
GBP	CARNIVAL PLC	100.000	3.523.837,72	4.650.900,11	2,53
	REGUS GROUP PLC	2.641.000	4.523.399,96	9.639.230,50	5,25
	SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	890.400	8.414.404,63	9.064.290,86	4,94
	Total LIVRE STERLING		16.461.642,31	23.354.421,47	12,72
HKD	SOHO CHINA LTD	5.112.000	3.041.654,43	2.986.292,18	1,63
	Total DOLLAR HONG-KONG		3.041.654,43	2.986.292,18	1,63
USD	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	64.900	9.029.345,55	16.963.459,04	9,24
	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	154.300	5.800.138,01	7.933.293,57	4,32
	INDIABULLS HOUSING FINANCE / CLSA (WRT) 15-26/05/20	704.500	5.589.894,29	6.179.104,08	3,36
	INDIABULLS HOUSING FINANCE / DEUTSCHE BANK (WRT) 14-07/08/23	1.033.573	6.469.571,63	9.061.665,08	4,93
	INDIANBULLS HOUSING FINANCE / MERRILL LYNCH (WRT) 14-21/05/19	366.540	2.539.214,49	3.206.440,18	1,75
	KOREA ELECTRIC POWER / CITIGROUP (WRT) 07-15/01/16	18.400	465.617,67	678.211,74	0,37
	KOREA ELECTRIC POWER / CLSA (WRT) 15- 04/06/20	6.400	228.643,41	235.714,92	0,13
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 14-09/01/19	41.800	1.028.080,62	1.535.918,05	0,84
	KOREA ELECTRIC POWER -ADR-	272.500	3.176.281,79	4.868.122,51	2,65
	LAZARD LTD	166.300	8.494.008,86	8.080.475,32	4,40
	SOUFUN HOLDINGS LTD -ADR-	232.500	2.429.493,64	1.695.193,04	0,92
	TATA MOTORS -ADR-	205.776	6.611.130,42	6.276.347,93	3,42

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

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Sequoia Equity)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	TECH MAHINDRA / CITIGROUP (WRT) 14-12/02/16	352.000	3.578.829,24	2.367.606,83	1,29
	TECH MAHINDRA / CLSA (WRT) 15-26/05/20	308.000	2.365.917,15	2.074.418,19	1,13
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (WRT) 13-29/06/18	60.400	345.596,64	405.577,29	0,22
	UNITED RENTALS INC.	95.650	5.639.741,41	7.483.526,30	4,08
	Total DOLLAR US		63.791.504,82	79.045.074,07	43,05
	Total Actions et Autres Valeurs Assimilées		118.931.718,95	157.077.357,75	85,55
	Obligations				
CNY	FUFENG GROUP CONV 3,00% 13-27/11/18	39.000.000	4.935.310,09	7.959.988,44	4,33
	Total YUAN REN-MIN-BI CHINE		4.935.310,09	7.959.988,44	4,33
USD	51JOB INC. CONV 3,25% 15-15/04/19	2.750.000	2.257.259,02	2.484.754,05	1,35
	SOUFUN HOLDINGS CONV 2,00% 14-15/12/18	5.675.000	4.010.381,91	4.809.537,69	2,62
	Total DOLLAR US		6.267.640,93	7.294.291,74	3,97
	Total Obligations		11.202.951,02	15.254.280,18	8,30
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		130.134.669,97	172.331.637,93	93,85
	Autres Valeurs Mobilières				
SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.224.862	1.198.793,53	0,00	0,00
	Total DOLLAR SINGAPOUR		1.198.793,53	0,00	0,00
	Total Autres Valeurs Mobilières		1.198.793,53	0,00	0,00
	Total du Portefeuille-Titres		131.333.463,50	172.331.637,93	93,85

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

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2015 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Sequoia Equity	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	35.426.097,48	19,30
FRANCE	25.506.826,00	13,89
ROYAUME- UNII	22.776.856,05	12,40
ILES CAYMAN	19.935.765,40	10,86
CANADA	17.781.934,03	9,68
BERMUDES	16.333.997,59	8,89
JERSEY	9.639.230,50	5,25
PAYS-BAS	8.402.810,00	4,58
INDE	6.276.347,93	3,42
COREE DU SUD	4.868.122,51	2,65
CURACAO	4.742.358,23	2,58
ANTILLES NEERLANDAISES	405.577,29	0,22
SINGAPOUR	235.714,92	0,13
Total du Portefeuille-Titres	172.331.637,93	93,85

(*) 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 2015

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

Compartiment TreeTop Sequoia Equity	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	37.335.220,65	20,35
DISTRIBUTION	34.329.751,19	18,69
DIVERS	29.588.981,72	16,11
BANQUES	16.994.958,65	9,25
TELECOMMUNICATIONS	15.419.826,00	8,40
AERONAUTIQUE & DEFENSE	8.402.810,00	4,58
BIOTECHNOLOGIE	7.959.988,44	4,33
IMMOBILIER	6.504.730,73	3,54
VEHICULES ROUTIERS	6.276.347,93	3,42
SOURCES D'ENERGIE	4.868.122,51	2,65
LOISIRS & TOURISME	4.650.900,11	2,53
Total du Portefeuille-Titres	172.331.637,93	93,85

Répartition par devises au 30 juin 2015

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

Compartiment TreeTop Sequoia Equity	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR US	86.339.365,81	47,02
EURO	33.909.636,00	18,47
LIVRE STERLING	23.354.421,47	12,72
DOLLAR CANADIEN	17.781.934,03	9,68
YUAN REN-MIN-BI CHINE	7.959.988,44	4,33
DOLLAR HONG-KONG	2.986.292,18	1,63
Total du Portefeuille-Titres	172.331.637,93	93,85

(*) 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 2015

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 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 et Autres Valeurs Assimilées				
AUD	G8 EDUCATION LTD	1.739.000	4.512.924,17	3.890.433,71	1,09
	JACANA MINERALS LTD	308.160	0,00	0,00	0,00
	QBE INSURANCE GROUP LTD	549.300	4.629.697,10	5.152.985,86	1,45
	SYRAH RESOURCES LTD	1.247.200	4.209.941,41	3.201.021,14	0,90
	WHITEHAVEN COAL LTD	4.329.000	4.955.976,16	3.906.557,10	1,10
	Total DOLLAR AUSTRALIEN		18.308.538,84	16.150.997,81	4,54
EUR	AKZO NOBEL	63.800	3.914.579,62	4.263.754,00	1,20
	COMMERZBANK A.G.	350.400	4.273.896,00	4.057.632,00	1,14
	GALP ENERGIA -B-	579.100	7.190.996,28	6.135.564,50	1,73
	GERRESHEIMER A.G.	131.400	6.696.528,40	7.095.600,00	2,00
	HORNBACK HOLDING A.G.	55.122	4.047.491,51	4.215.730,56	1,19
	KORIAN MEDICA S.A.	244.850	7.905.579,82	7.482.616,00	2,10
	MEDIASET SpA	1.272.800	4.186.627,73	5.473.040,00	1,54
	PIAGGIO & C. SpA	2.168.998	5.536.865,36	6.450.600,05	1,81
	SAFRAN	120.640	6.045.015,12	7.435.043,20	2,09
	SONAE SGPS S.A.	4.591.000	5.408.810,49	5.412.789,00	1,52
	TELECOM ITALIA SpA	4.521.210	2.852.501,11	5.095.403,67	1,43
	Total EURO		58.058.891,44	63.117.772,98	17,75
GBP	BARCLAYS PLC	1.826.500	4.877.976,46	6.814.721,14	1,92
	CARNIVAL PLC	124.600	3.768.198,95	5.795.021,53	1,63
	KINGFISHER PLC	841.500	3.355.247,05	4.197.697,85	1,18
	LEKOIL LTD	5.287.900	3.384.520,45	2.053.190,96	0,58
	MONITISE PLC	14.963.119	7.514.901,67	2.218.323,33	0,62
	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	940.315	3.878.003,56	4.747.711,18	1,34
	SAGA PLC	988.000	2.867.890,16	3.027.123,19	0,85
	Total LIVRE STERLING		29.646.738,30	28.853.789,18	8,12
HKD	CHINA COMMUNICATIONS SERVICES -H-	10.234.000	4.405.294,51	4.640.679,26	1,31
	CITIC TELECOM INTERNATIONAL HOLDING	12.660.000	4.177.517,84	5.272.132,06	1,48
	GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	24.047.000	4.740.364,43	4.979.250,87	1,40
	Total DOLLAR HONG-KONG		13.323.176,78	14.892.062,19	4,19

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
JPY	FUJITSU	1.096.000	5.104.046,16	5.484.102,69	1,54
	H.I.S. CO LTD	120.000	3.586.064,37	3.658.493,81	1,03
	KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	204.371	1.711.723,86	1.985.771,50	0,56
	KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	678.000	3.062.559,87	4.743.803,10	1,33
	LIXIL GROUP CORP.	203.700	3.541.375,58	3.618.947,86	1,02
	MARUI GROUP CO LTD	387.100	2.788.192,73	4.681.054,52	1,32
	MODEC INC.	317.000	5.004.966,35	4.352.510,96	1,22
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	455.300	4.516.610,95	6.314.660,47	1,78
	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	182.600	5.892.694,91	7.287.841,03	2,05
	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	1.665.500	5.902.023,74	6.826.258,86	1,92
	WELCIA HOLDINGS CO LTD	141.100	2.912.022,07	5.766.653,34	1,62
	Total YEN JAPONAIS		44.022.280,59	54.720.098,14	15,39
MXN	ALSEA SAB DE CV	2.510.150	6.431.458,37	6.806.503,81	1,91
	Total NEW PESO MEXICAIN		6.431.458,37	6.806.503,81	1,91
NOK	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	726.193	2.758.467,98	4.413.006,64	1,24
	Total COURONNE NORVEGIENNE		2.758.467,98	4.413.006,64	1,24
SEK	TELEFONAB ERICSSON -B- FRIA	440.915	3.820.198,31	4.211.039,72	1,18
	Total COURONNE SUEDOISE		3.820.198,31	4.211.039,72	1,18
TWD	PRIMAX ELECTRONICS LTD	3.250.000	4.140.603,73	3.680.692,84	1,04
	TPK HOLDING CO LTD	733.500	3.374.289,07	3.792.344,62	1,07
	Total DOLLAR DE TAIWAN		7.514.892,80	7.473.037,46	2,11
USD	AFLAC INC.	75.270	3.504.836,45	4.147.427,29	1,17
	ALIBABA GROUP HOLDING LTD -ADR-	64.200	4.970.031,77	4.667.677,68	1,31
	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	141.860	4.335.873,45	7.835.664,23	2,20
	AMTEK AUTO / CLSA (WRT) 15-03/06/20	1.958.900	4.003.459,29	4.392.658,23	1,24
	ARAMARK	292.960	6.080.100,33	8.234.040,09	2,32
	BRUNSWICK CORP.	108.000	5.051.977,14	4.877.700,55	1,37
	CITIGROUP INC.	215.920	7.274.983,39	10.627.047,76	2,99
	EATON CORP. PUBLIC LTD CO	82.750	4.455.544,44	4.967.003,72	1,40
	FINISAR CORP.	307.585	4.495.765,85	4.992.859,96	1,40
	FPT CORP. / JP MORGAN (WRT) 13-05/11/18	2.047.251	3.510.599,43	3.905.208,63	1,10

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	GOOGLE -A-	9.095	2.935.098,55	4.414.751,58	1,24
	GOOGLE INC.	10.759	3.661.921,79	5.032.091,55	1,42
	INDIABULLS HOUSING FINANCE / CLSA (WRT) 15-26/05/20	610.000	4.840.078,80	5.350.253,35	1,50
	INTUITIVE SURGICAL INC.	6.700	2.985.901,32	2.906.888,48	0,82
	INVENSENSE INC.	337.330	5.140.145,30	4.613.499,39	1,30
	IPG PHOTONICS CORP.	81.800	3.887.157,02	6.034.588,58	1,70
	JPMORGAN CHASE & CO.	100.100	3.985.869,92	6.032.662,21	1,70
	ORBCOMM INC.	590.923	3.344.110,55	3.518.881,41	0,99
	OWENS CORNING INC.	133.730	3.748.796,38	4.997.559,84	1,41
	PATTERSON-UTI ENERGY INC.	300.160	4.822.290,46	5.055.382,99	1,42
	POWER GRID CORP. / CLSA (WRT) 14-27/11/19	2.100.000	4.254.931,93	4.124.478,72	1,16
	PRESTIGE ESTATES / CLSA (WRT) 15-03/06/20	650.783	2.309.703,34	2.265.965,65	0,64
	SAMSUNG ELECTRONIC -SPONSORED GDR-	8.800	5.408.855,46	4.494.506,97	1,26
	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE / DEUTSCHE BANK(WRT) 07-25/08/17	533.550	5.767.790,13	6.414.418,92	1,80
	SOUTHWESTERN ENERGY CO	300.600	8.199.968,29	6.062.951,44	1,71
	TEREX	205.900	5.894.677,56	4.282.158,65	1,20
	THE KEYW HOLDING CORP.	218.000	1.834.089,55	1.657.898,75	0,47
	THU DUC HOUSING DEVELOPMENT / JP MORGAN (WRT) 12-27/03/17	2.802.000	1.539.165,11	1.934.926,68	0,54
	THU DUC HOUSING DEVELOPMENT / JP MORGAN (WRT) 15-06/01/20	280.200	0,00	193.492,67	0,05
	YY INC. ORPORATION -ADR-	106.410	6.694.005,60	6.460.658,27	1,80
	Total DOLLAR US		128.937.728,60	144.495.304,24	40,63
ZAR	NASPERS -N-	25.300	2.386.895,67	3.397.659,13	0,95
	Total RAND SUD-AFRICAIN		2.386.895,67	3.397.659,13	0,95
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		315.209.267,68	348.531.271,30	98,01
	Total du Portefeuille-Titres		315.209.267,68	348.531.271,30	98,01

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

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2015 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Opportunities	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	95.324.054,75	26,80
JAPON	54.720.098,14	15,39
ROYAUME-UNI	33.215.017,14	9,34
ILES CAYMAN	21.953.122,40	6,17
ITALIE	17.019.043,72	4,79
AUSTRALIE	16.150.997,81	4,54
ALLEMAGNE	15.368.962,56	4,32
FRANCE	14.917.659,20	4,20
PORTUGAL	11.548.353,50	3,25
SINGAPOUR	10.783.102,60	3,03
PAYS-BAS	10.297.381,98	2,90
MEXIQUE	6.806.503,81	1,91
BERMUDES	5.350.253,35	1,50
HONG KONG	5.272.132,06	1,48
IRLANDE	4.967.003,72	1,40
CHINE	4.640.679,26	1,31
COREE DU SUD	4.494.506,97	1,26
NORVEGE	4.413.006,64	1,24
SUEDE	4.211.039,72	1,18
TAIWAN	3.680.692,84	1,04
AFRIQUE DU SUD	3.397.659,13	0,96
Total du Portefeuille-Titres	348.531.271,30	98,01

(*) 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 2015

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

Compartiment TreeTop Global Opportunities	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	65.298.497,21	18,36
BANQUES	38.694.193,21	10,88
TELECOMMUNICATIONS	35.366.947,22	9,95
IT & INTERNET	25.793.132,85	7,25
CONSTRUCTION MECANIQUE	19.962.970,21	5,61
COMPAGNIES D'ASSURANCE	17.136.077,38	4,82
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	14.942.102,19	4,20
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	13.787.697,93	3,88
PETROLE & DERIVES	13.244.138,45	3,72
DISTRIBUTION	13.094.482,93	3,68
LOISIRS & TOURISME	12.601.525,34	3,54
SOURCES D'ENERGIE	11.042.202,31	3,11
PRODUITS CHIMIQUES	9.007.557,10	2,53
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	8.616.507,70	2,42
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	7.702.426,02	2,17
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	7.107.578,24	2,00
DIVERS BIENS DE CAPITAUX	7.095.600,00	2,00
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	5.412.789,00	1,52
DIVERS	4.967.003,72	1,40
SERVICES DIVERS	4.667.677,68	1,31
TRANSPORTS AERIENS	3.658.493,81	1,03
DIFFUSION & EDITION	3.397.659,13	0,96
TEXTILE & HABILLEMENT	3.027.123,19	0,85
PHARMACIE - COSMETIQUE	2.906.888,48	0,82
Total du Portefeuille-Titres	348.531.271,30	98,01

(*) 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 2015
(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

<i>Compartiment TreeTop Global Opportunities</i>	<i>Montants en EUR</i>	<i>% Total Actifs Nets</i>
DOLLAR US	144.495.304,24	40,64
EURO	63.117.772,98	17,75
YEN JAPONAIS	54.720.098,14	15,39
LIVRE STERLING	28.853.789,18	8,11
DOLLAR AUSTRALIEN	16.150.997,81	4,54
DOLLAR HONG-KONG	14.892.062,19	4,19
DOLLAR DE TAIWAN	7.473.037,46	2,10
NEW PESO MEXICAIN	6.806.503,81	1,91
COURONNE NORVEGIENNE	4.413.006,64	1,24
COURONNE SUEDOISE	4.211.039,72	1,18
RAND SUD-AFRICAIN	3.397.659,13	0,96
Total du Portefeuille-Titres	348.531.271,30	98,01

(*) 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 2015

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 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 et Autres Valeurs Assimilées				
AUD	G8 EDUCATION LTD	103.500	267.955,18	231.546,80	0,36
	JACANA MINERALS LTD	18.720	0,00	0,00	0,00
	QBE INSURANCE GROUP LTD	31.730	267.412,75	297.659,28	0,46
	SYRAH RESOURCES LTD	68.800	208.211,26	176.579,74	0,27
	WHITEHAVEN COAL LTD	246.700	281.901,31	222.625,93	0,34
	Total DOLLAR AUSTRALIEN		1.025.480,50	928.411,75	1,43
CAD	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	69.650	1.523.112,38	2.683.386,57	4,14
	Total DOLLAR CANADIEN		1.523.112,38	2.683.386,57	4,14
EUR	AIRBUS GROUP	21.500	1.070.131,97	1.274.950,00	1,97
	AKZO NOBEL	3.495	214.755,59	233.570,85	0,36
	ASML HOLDING N.V.	2.795	288.715,41	263.205,15	0,41
	COMMERZBANK A.G.	25.500	308.472,77	295.290,00	0,46
	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	9.480	342.112,45	462.624,00	0,71
	GALP ENERGIA -B-	35.500	431.789,75	376.122,50	0,58
	GERRESHEIMER A.G.	7.785	392.552,22	420.390,00	0,65
	HORNBAACH HOLDING A.G.	3.200	235.040,00	244.736,00	0,38
	KINGSPAN GROUP PLC	20.200	371.197,88	437.835,00	0,68
	KORIAN MEDICA S.A.	15.400	494.763,42	470.624,00	0,73
	MEDIASET SpA	75.800	249.306,20	325.940,00	0,50
	PARIS-ORLEANS ET CIE	53.600	1.331.234,50	1.544.752,00	2,39
	PATRIZIA IMMOBILIEN A.G.	30.570	386.234,61	672.998,55	1,04
	PIAGGIO & C. SpA	131.471	345.573,68	390.994,75	0,60
	SAFRAN	41.200	2.129.796,01	2.539.156,00	3,92
	SONAE SGPS S.A.	297.500	349.435,22	350.752,50	0,54
	TELECOM ITALIA SpA	261.225	176.432,04	294.400,58	0,45
	Total EURO		9.117.543,72	10.598.341,88	16,37
GBP	BARCLAYS PLC	103.990	313.734,28	387.989,52	0,60
	CARNIVAL PLC	23.400	782.034,28	1.088.310,62	1,68
	KINGFISHER PLC	50.700	210.856,54	252.909,42	0,39

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
GBP	LEKOIL LTD	309.800	204.465,34	120.289,45	0,19
	MONITISE PLC	838.300	430.678,14	124.280,27	0,19
	REGUS GROUP PLC	402.000	830.806,05	1.467.236,15	2,27
	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	50.500	208.454,54	254.977,76	0,39
	SAGA PLC	63.400	185.842,49	194.250,62	0,30
	SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	136.400	1.282.948,34	1.388.554,89	2,14
	Total LIVRE STERLING			4.449.820,00	5.278.798,70
HKD	CHINA COMMUNICATIONS SERVICES -H-	648.000	265.284,51	293.840,16	0,45
	CHINA EVERBRIGHT LTD	130.000	400.042,59	404.525,32	0,62
	CITIC TELECOM INTERNATIONAL HOLDING	794.000	263.678,54	330.653,46	0,51
	FUFENG GROUP LTD	1.749.000	819.238,07	1.163.342,86	1,80
	GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	1.446.000	313.527,23	299.413,51	0,46
	SOHO CHINA LTD	728.500	437.249,05	425.570,00	0,66
	TENCENT HOLDINGS LTD	29.900	359.488,30	535.071,20	0,83
Total DOLLAR HONG-KONG			2.858.508,29	3.452.416,51	5,33
JPY	ABC-MART INC.	5.600	315.388,40	306.658,40	0,47
	AISIN SEIKI	7.700	333.131,14	293.300,95	0,45
	ALPS ELECTRIC CO LTD	13.100	316.948,87	361.554,09	0,56
	FUJITSU	66.000	320.135,58	330.247,06	0,51
	H.I.S. CO LTD	7.200	215.163,85	219.509,63	0,34
	JAPAN EXCHANGE GROUP INC.	16.400	322.889,75	476.613,13	0,74
	KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	11.822	97.920,73	114.868,50	0,18
	KEYENCE CORP.	700	343.365,00	338.081,68	0,52
	KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	37.500	168.041,06	262.378,49	0,41
	LIXIL GROUP CORP.	12.300	212.436,36	218.522,62	0,34
	MARUI GROUP CO LTD	25.100	178.700,91	303.524,85	0,47
	MINEBEA CO LTD	21.000	318.387,89	310.292,04	0,48
	MODEC INC.	19.000	299.984,67	260.876,05	0,40
	NGK SPARK PLUG CO.	15.500	383.959,06	384.730,40	0,59
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	26.000	250.807,77	360.599,98	0,56
	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	10.650	353.770,60	425.057,54	0,66
	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	106.300	376.175,75	435.683,77	0,67
	TECHNOPRO HOLDINGS INC.	15.000	333.641,87	337.774,61	0,52
	TSURUHA HOLDINGS	6.700	307.193,97	466.823,52	0,72
WELCIA HOLDINGS CO LTD	7.500	152.103,76	306.519,49	0,47	
Total YEN JAPONAIS			5.600.146,99	6.513.616,80	10,06

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
MXN	ALSEA SAB DE CV	140.317	350.319,25	380.482,52	0,59
	Total NEW PESO MEXICAIN		350.319,25	380.482,52	0,59
NOK	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	42.390	162.351,85	257.600,05	0,40
	Total COURONNE NORVEGIENNE		162.351,85	257.600,05	0,40
PHP	UNIVERSAL ROBINA CORP.	86.500	295.818,39	333.886,69	0,52
	Total PESO PHILIPPIN		295.818,39	333.886,69	0,52
SEK	TELEFONAB ERICSSON -B- FRIA	26.300	231.855,61	251.182,98	0,39
	Total COURONNE SUEDOISE		231.855,61	251.182,98	0,39
TWD	PRIMAX ELECTRONICS LTD	194.000	247.156,31	219.709,05	0,34
	TPK HOLDING CO LTD	41.000	202.545,28	211.978,36	0,33
	Total DOLLAR DE TAIWAN		449.701,59	431.687,41	0,67
USD	51 JOB INC. -ADR-	11.500	357.076,48	333.020,94	0,51
	ACADIA HEALTHCARE CO INC.	6.820	354.831,57	461.751,40	0,71
	AFLAC INC.	4.530	210.639,67	249.606,03	0,39
	ALIBABA GROUP HOLDING LTD -ADR-	3.900	302.155,98	283.550,51	0,44
	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	11.500	2.087.272,65	3.005.851,76	4,64
	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	8.400	274.419,91	463.975,61	0,72
	AMTEK AUTO / CLSA (WRT) 15-03/06/20	118.000	241.159,93	264.604,46	0,41
	ARAMARK	17.365	375.553,26	488.066,99	0,75
	BECTON DICKINSON	2.985	361.642,93	379.546,48	0,59
	BHARAT FORGE / MERRILL LYNCH (WRT) 14-18/04/19	16.800	243.122,60	249.787,47	0,39
	BITAUTO HOLDINGS LTD -SPONSORED-	5.650	321.365,07	250.767,68	0,39
	BRUNSWICK CORP.	6.900	323.089,61	311.630,87	0,48
	CARDINAL HEALTH INC.	4.370	280.601,66	328.186,00	0,51
	CITIGROUP INC.	12.700	449.502,74	625.062,55	0,97
	CTRIPO.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-	5.445	354.225,32	344.801,98	0,53
	DEXCOM INC.	7.225	327.934,14	512.530,83	0,79
	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	23.500	908.920,74	1.208.246,27	1,87
	EATON CORP. PUBLIC LTD CO	4.900	262.760,15	294.118,65	0,45

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	FACEBOOK INC. -A-	6.295	384.919,44	484.382,76	0,75
	FINISAR CORP.	19.900	319.789,06	323.025,87	0,50
	FPT CORP. / JP MORGAN (WRT) 13-05/11/18	123.542	211.850,01	235.661,03	0,36
	GOOGLE -A-	365	125.773,57	177.172,55	0,27
	GOOGLE INC.	812	292.308,32	379.780,49	0,59
	HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES INC.	2.975	361.303,03	316.056,23	0,49
	HCA HOLDINGS INC.	5.100	361.368,35	414.430,74	0,64
	HDFC BANK -ADR-	9.370	382.782,80	506.965,70	0,78
	INDIABULLS HOUSING FINANCE / CLSA (WRT) 15-26/05/20	123.000	984.006,08	1.078.821,58	1,67
	INDIABULLS HOUSING FINANCE / DEUTSCHE BANK (WRT) 14-07/08/23	126.500	826.480,99	1.109.065,96	1,71
	INDIABULLS HOUSING FINANCE / MERRILL LYNCH (WRT) 14-21/05/19	179.915	1.208.047,85	1.573.871,02	2,43
	INTUITIVE SURGICAL INC.	400	178.262,76	173.545,58	0,27
	INVENSENSE INC.	19.025	286.477,98	260.195,73	0,40
	IPG PHOTONICS CORP.	4.650	222.175,99	343.042,02	0,53
	JD.COM INC. -ADR-	11.935	371.813,96	347.865,57	0,54
	JPMORGAN CHASE & CO.	6.400	257.082,40	385.704,68	0,60
	KAR AUCTION SERVICES INC.	9.170	320.221,47	306.502,76	0,47
	KOREA ELECTRIC POWER / CLSA (WRT) 15-04/06/20	8.400	300.094,48	309.375,83	0,48
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 14-09/01/19	9.300	223.978,82	341.723,39	0,53
	KOREA ELECTRIC POWER -ADR-	23.480	315.751,83	419.462,45	0,65
	LAZARD LTD	25.080	1.275.735,91	1.218.630,91	1,88
	MARUTI SUZUKI INDIA LTD / MERRILL LYNCH (WRT) 13-04/12/18	6.150	259.851,58	347.362,90	0,54
	MCGRAW HILL FINANCIAL INC.	3.970	378.497,96	358.352,09	0,55
	MIDDLEBY CORP.	4.925	377.828,45	493.449,62	0,76
	ORBCOMM INC.	38.463	220.320,25	229.042,93	0,35
	OWENS CORNING INC.	7.145	202.486,88	267.012,38	0,41
	PATTERSON-UTI ENERGY INC.	18.880	300.047,78	317.982,51	0,49
	POWER GRID CORP. / CLSA (WRT) 14-27/11/19	113.355	229.675,14	222.633,47	0,34
	PRESTIGE ESTATES / CLSA (WRT) 15-03/06/20	37.217	132.087,39	129.586,12	0,20
	REGENERON PHARMACEUTICALS INC.	1.025	337.857,87	464.189,27	0,72
	RESTORATION HARDWARE HOLDINGS INC.	3.955	311.727,50	340.504,91	0,53
	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC.	5.678	308.837,34	282.359,63	0,44
	SAMSUNG ELECTONICS -SPONSORED GDR-	490	300.666,74	250.262,32	0,39
	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE / DEUTSCHE BANK (WRT) 07-25/08/17	31.440	346.167,85	377.976,44	0,58
	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE / JP MORGAN (WRT) 3-29/08/18	1.590	20.150,89	19.113,51	0,03
	SOUFUN HOLDINGS LTD -ADR-	48.900	451.771,04	356.537,38	0,55
	SOUTHWESTERN ENERGY CO	17.650	447.185,13	355.991,66	0,55

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS	
USD	TATA MOTORS -ADR-	31.250	990.549,96	953.152,33	1,47	
	TECH MAHINDRA / CLSA (WRT) 15-26/05/20	61.900	475.055,62	416.904,17	0,64	
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (WRT) 13-29/06/18	48.520	428.936,65	325.804,81	0,50	
	TEREX	11.390	323.631,29	236.880,95	0,37	
	THE BLACKSTONE GROUP	8.450	331.344,24	307.975,43	0,48	
	THE KEYW HOLDING CORP.	14.835	124.980,87	112.820,77	0,17	
	THU DUC HOUSING DEVELOPMENT / JP MORGAN (WRT) 15-06/01/20	20.360	0,00	14.059,64	0,02	
	THU DUC HOUSING DEVELOPMENT / JP MORGAN (WRT) 12-27/03/17	203.600	109.759,30	140.596,39	0,22	
	ULTA SALON COSMETICS & FRAGRANCE	3.175	324.602,79	437.589,35	0,68	
	UNITED RENTALS INC.	14.600	924.222,56	1.142.284,20	1,76	
	VISA INC.-A-	6.400	332.707,43	382.949,64	0,59	
	YY INC.-ADR-	6.350	403.744,56	385.538,77	0,58	
	Total DOLLAR US			26.641.194,57	30.429.302,92	46,99
	ZAR	NASPERS -N-	1.445	135.143,90	194.056,03	0,30
Total RAND SUD-AFRICAIN			135.143,90	194.056,03	0,30	
Total Actions et Autres Valeurs Assimilées			52.840.997,04	61.733.170,81	95,34	
Obligations						
USD	SOUFUN HOLDINGS CONV 2,00% 14-15/12/18	735.000	535.978,60	622.909,29	0,96	
	Total DOLLAR US			535.978,60	622.909,29	0,96
	Total Obligations			535.978,60	622.909,29	0,96
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			53.376.975,64	62.356.080,10	96,30
Produits Dérivés / Warrants-Call						
EUR	SAFRAN / DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 14-28/06/17	6.049	37.600,58	70.410,36	0,11	
	SAFRAN / GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 14-28/08/17	8.000	50.824,00	93.520,00	0,14	
	SAFRAN / SOCIETE GENERALE (WRT CALL) 14-26/09/16	7.650	50.344,65	99.756,00	0,15	
	Total Produits Dérivés / Warrants-Call			138.769,23	263.686,36	0,40
Total du Portefeuille-Titres			53.515.744,87	62.619.766,46	96,70	

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

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2015 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Dynamic	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	17.327.679,54	26,76
JAPON	6.513.616,80	10,06
ROYAUME-UNI	5.734.459,50	8,86
ILES CAYMAN	5.680.657,50	8,77
FRANCE	4.654.288,00	7,19
BERMUDES	2.714.356,66	4,19
CANADA	2.683.386,57	4,14
CURACAO	2.512.744,78	3,88
PAYS-BAS	2.181.156,57	3,37
ALLEMAGNE	1.703.824,91	2,63
JERSEY	1.467.236,15	2,27
INDE	1.460.118,03	2,25
ITALIE	1.011.335,33	1,56
AUSTRALIE	928.411,75	1,43
SINGAPOUR	926.199,88	1,43
HONG KONG	735.178,78	1,14
IRLANDE	731.953,65	1,13
PORTUGAL	726.875,00	1,12
COREE DU SUD	669.724,77	1,03
MEXIQUE	380.482,52	0,59
PHILIPPINES	333.886,69	0,52
ANTILLES NEERLANDAISES	325.804,81	0,50
CHINE	293.840,16	0,45
NORVEGE	257.600,05	0,40
SUEDE	251.182,98	0,39
TAIWAN	219.709,05	0,34
AFRIQUE DU SUD	194.056,03	0,30
Total du Portefeuille-Titres	62.619.766,46	96,70

(*) 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 2015

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

Compartiment TreeTop Global Dynamic	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	13.622.625,61	21,04
DISTRIBUTION	6.015.395,93	9,29
BANQUES	5.221.689,24	8,06
DIVERS	5.192.776,56	8,02
TELECOMMUNICATIONS	4.256.588,52	6,57
IT & INTERNET	3.151.428,21	4,87
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	2.592.425,54	4,00
PHARMACIE - COSMETIQUE	1.831.398,24	2,83
IMMOBILIER	1.652.445,22	2,55
SERVICES DIVERS	1.643.798,46	2,54
VEHICULES ROUTIERS	1.631.183,68	2,52
BIOTECHNOLOGIE	1.627.532,13	2,51
CONSTRUCTION MECANIQUE	1.510.674,66	2,33
LOISIRS & TOURISME	1.468.793,14	2,27
AERONAUTIQUE & DEFENSE	1.274.950,00	1,97
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	1.081.688,94	1,67
SOURCES D'ENERGIE	1.074.867,62	1,66
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1.011.240,92	1,56
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	923.370,00	1,43
PETROLE & DERIVES	814.394,46	1,26
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	792.287,39	1,22
DIFFUSION & EDITION	552.408,12	0,85
TEXTILE & HABILLEMENT	500.909,02	0,77
PRODUITS CHIMIQUES	495.949,34	0,77
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	493.449,62	0,76
SOINS & SERVICE DE SANTE	461.751,40	0,71
DIVERS BIENS DE CAPITALUX	420.390,00	0,65
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	399.205,67	0,62
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	350.752,50	0,54
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	333.886,69	0,52
TRANSPORTS AERIENS	219.509,63	0,34
Total du Portefeuille-Titres	62.619.766,46	96,70

(*) 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 2015
(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Global Dynamic	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR US	31.052.212,21	47,95
EURO	10.862.028,24	16,77
YEN JAPONAIS	6.513.616,80	10,06
LIVRE STERLING	5.278.798,70	8,15
DOLLAR HONG-KONG	3.452.416,51	5,33
DOLLAR CANADIEN	2.683.386,57	4,14
DOLLAR AUSTRALIEN	928.411,75	1,43
DOLLAR DE TAIWAN	431.687,41	0,67
NEW PESO MEXICAIN	380.482,52	0,59
PESO PHILIPPIN	333.886,69	0,52
COURONNE NORVEGIENNE	257.600,05	0,40
COURONNE SUEDOISE	251.182,98	0,39
RAND SUD-AFRICAIN	194.056,03	0,30
Total du Portefeuille-Titres	62.619.766,46	96,70

(*) 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 2015

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVICES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 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 et Autres Valeurs Assimilées				
AUD	G8 EDUCATION LTD	21.600	56.033,01	48.322,81	0,19
	JACANA MINERALS LTD	5.520	0,00	0,00	0,00
	QBE INSURANCE GROUP LTD	6.730	56.318,64	63.134,16	0,25
	SYRAH RESOURCES LTD	14.500	42.678,08	37.215,21	0,15
	WHITEHAVEN COAL LTD	53.700	61.558,85	48.459,72	0,19
	Total DOLLAR AUSTRALIEN		216.588,58	197.131,90	0,78
CAD	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	18.250	607.329,06	703.112,78	2,83
	Total DOLLAR CANADIEN		607.329,06	703.112,78	2,83
EUR	AIRBUS GROUP	5.650	261.037,97	335.045,00	1,35
	AKZO NOBEL	760	46.686,48	50.790,80	0,20
	ASML HOLDING N.V.	555	57.329,89	52.264,35	0,21
	COMMERZBANK A.G.	4.700	57.117,29	54.426,00	0,22
	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	1.845	64.752,77	90.036,00	0,36
	GALP ENERGIA -B-	8.530	103.659,20	90.375,35	0,36
	GERRESHEIMER A.G.	1.910	98.798,65	103.140,00	0,41
	HORNBAACH HOLDING A.G	700	51.415,00	53.536,00	0,22
	KINGSPAN GROUP PLC	4.530	83.231,02	98.187,75	0,39
	KORIAN MEDICA S.A.	3.600	114.889,25	110.016,00	0,44
	MEDIASET SpA	15.500	50.833,68	66.650,00	0,27
	PARIS-ORLEANS ET CIE	13.900	341.019,20	400.598,00	1,61
	PATRIZIA IMMOBILIEN A.G.	5.780	69.847,08	127.246,70	0,51
	PIAGGIO & C. SpA	32.485	87.037,18	96.610,39	0,39
	SAFRAN	10.600	565.891,57	653.278,00	2,63
	SONAE SGPS S.A.	59.000	69.316,04	69.561,00	0,28
	TELECOM ITALIA SpA	66.400	51.268,87	74.832,80	0,30
	Total EURO		2.174.131,14	2.526.594,14	10,15
GBP	BARCLAYS PLC	22.870	67.527,13	85.328,60	0,34
	CARNIVAL PLC	5.860	208.601,76	272.542,75	1,10
	KINGFISHER PLC	10.200	41.825,71	50.881,19	0,20
	LEKOIL LTD	86.155	61.015,78	33.452,35	0,13

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
GBP	MONITISE PLC	181.300	98.122,03	26.878,22	0,11
	REGUS GROUP PLC	104.200	226.357,35	380.313,45	1,53
	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	11.650	47.161,45	58.821,60	0,24
	SAGA PLC	12.400	36.252,57	37.992,23	0,15
	SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	35.300	329.760,94	359.354,75	1,45
	Total LIVRE STERLING		1.116.624,72	1.305.565,14	5,25
HKD	CHINA COMMUNICATIONS SERVICES -H-	130.000	46.538,12	58.949,41	0,24
	CHINA EVERBRIGHT LTD	24.000	73.950,38	74.681,60	0,30
	CITIC TELECOM INTERNATIONAL HOLDING	155.000	50.860,66	64.548,22	0,26
	FUFENG GROUP LTD	470.000	250.615,01	312.619,29	1,26
	GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	291.600	60.471,58	60.379,65	0,24
	SOHO CHINA LTD	159.686	90.524,13	93.284,24	0,38
	TENCENT HOLDINGS LTD	5.600	62.985,51	100.214,00	0,40
	Total DOLLAR HONG-KONG		635.945,39	764.676,41	3,08
JPY	ABC-MART INC.	1.200	67.583,23	65.712,51	0,26
	AISIN SEIKI	1.500	64.895,68	57.136,55	0,23
	ALPS ELECTRIC CO LTD	2.700	65.325,34	74.518,78	0,30
	FUJITSU	13.000	60.753,75	65.048,66	0,26
	H.I.S. CO LTD	1.400	41.837,42	42.682,43	0,17
	JAPAN EXCHANGE GROUP INC.	3.400	66.605,29	98.810,04	0,40
	KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	2.602	20.839,56	25.282,34	0,10
	KEYENCE CORP.	100	49.052,15	48.297,38	0,19
	KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	8.500	38.089,86	59.472,46	0,24
	LIXIL GROUP CORP.	2.500	42.185,44	44.415,17	0,18
	MARUI GROUP CO LTD	5.000	34.852,20	60.463,12	0,24
	MINEBEA CO LTD	4.000	60.645,31	59.103,25	0,24
	MODEC INC.	4.000	63.155,80	54.921,27	0,22
	NGK SPARK PLUG CO.	3.300	81.293,43	81.910,34	0,33
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	5.700	51.636,90	79.054,61	0,32
	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	2.400	74.324,22	95.787,61	0,39
	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	25.000	89.078,68	102.465,61	0,41
	TECHNOPRO HOLDINGS INC.	3.300	73.401,22	74.310,41	0,30
	TSURUHA HOLDINGS	1.400	64.189,78	97.545,21	0,39
	WELCIA HOLDINGS CO LTD	1.700	35.076,06	69.477,75	0,28
	Total YEN JAPONAIS		1.144.821,32	1.356.415,50	5,45

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
MXN	ALSEA SAB DE CV	32.200	82.626,28	87.313,28	0,35
	Total NEW PESO MEXICAIN		82.626,28	87.313,28	0,35
NOK	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	8.480	33.286,22	51.532,16	0,21
	Total COURONNE NORVEGIENNE		33.286,22	51.532,16	0,21
PHP	UNIVERSAL ROBINA CORP.	17.400	59.505,65	67.163,33	0,27
	Total PESO PHILIPPIN		59.505,65	67.163,33	0,27
SEK	TELEFONAB ERICSSON -B- FRIA	5.200	42.727,10	49.663,56	0,20
	Total COURONNE SUEDOISE		42.727,10	49.663,56	0,20
TWD	PRIMAX ELECTRONICS LTD	39.000	49.688,93	44.168,31	0,18
	TPK HOLDING CO LTD	9.000	45.157,86	46.531,84	0,19
	Total DOLLAR DE TAIWAN		94.846,79	90.700,15	0,37
USD	51 JOB INC. -ADR-	2.700	83.835,35	78.187,53	0,31
	ACADIA HEALTHCARE CO INC.	1.500	74.989,91	101.558,23	0,41
	AFLAC INC.	910	42.765,40	50.141,61	0,20
	ALIBABA GROUP HOLDING LTD -ADR-	775	59.963,11	56.346,58	0,23
	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	2.850	511.167,47	744.928,48	3,00
	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	2.105	72.561,36	116.270,08	0,47
	AMTEK AUTO / CLSA (WRT) 15-03/06/20	23.300	47.618,87	52.248,17	0,21
	ARAMARK	4.360	94.824,96	122.543,74	0,49
	BECTON DICKINSON	550	65.758,18	69.933,19	0,28
	BHARAT FORGE / MERRILL LYNCH (WRT) 14-18/04/19	3.555	51.446,48	52.856,81	0,21
	BITAUTO HOLDINGS LTD -SPONSORED-	1.180	67.116,95	52.372,72	0,21
	BRUNSWICK CORP.	1.300	60.568,47	58.713,06	0,24
	CARDINAL HEALTH INC.	1.025	65.816,18	76.977,27	0,31
	CITIGROUP INC.	3.165	113.363,11	155.773,46	0,63
	CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-	1.085	70.532,86	68.707,10	0,28
	DEXCOM INC.	1.470	66.136,98	104.279,63	0,42
	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	6.050	324.004,94	311.059,15	1,25
	EATON CORP. PUBLIC LTD CO	1.100	58.902,05	66.026,64	0,27
	FACEBOOK INC. -A-	1.315	78.861,10	101.185,60	0,41

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	FINISAR CORP.	4.590	72.717,51	74.506,97	0,30
	FPT CORP. / JP MORGAN (WRT) 13-05/11/18	26.787	45.934,23	51.097,22	0,21
	GOOGLE -A-	5	1.565,98	2.427,02	0,01
	GOOGLE INC.	295	110.344,38	137.974,44	0,55
	HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES INC.	500	61.204,66	53.118,69	0,21
	HCA HOLDINGS INC.	1.100	77.858,55	89.387,02	0,36
	HDFC BANK -ADR-	1.765	69.772,92	95.495,67	0,38
	INDIABULLS HOUSING FINANCE / CLSA (WRT) 15-26/05/20	28.710	236.289,02	251.812,74	1,01
	INDIABULLS HOUSING FINANCE / DEUTSCHE BANK (WRT) 14-07/08/23	20.500	153.500,71	179.730,06	0,72
	INDIABULLS HOUSING FINANCE / MERRILL LYNCH (WRT) 14-21/05/19	54.690	391.204,72	478.420,40	1,92
	INTUITIVE SURGICAL INC.	75	33.424,26	32.539,80	0,13
	INVENSENSE INC.	4.220	63.854,22	57.714,90	0,23
	IPG PHOTONICS CORP.	1.205	66.160,08	88.895,83	0,36
	JD.COM INC. -ADR-	2.370	73.816,17	69.077,62	0,28
	JPMORGAN CHASE & CO.	1.390	55.888,80	83.770,23	0,34
	KAR AUCTION SERVICES INC.	2.000	69.833,51	66.849,02	0,27
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 14-09/01/19	8.050	232.964,52	295.792,83	1,19
	LAZARD LTD -A-	6.600	337.431,60	320.692,35	1,29
	MARUTI SUZUKI INDIA LTD / MERRILL LYNCH (WRT) 13-04/12/18	1.450	61.265,82	81.898,57	0,33
	MCGRAW HILL FINANCIAL INC.	790	75.312,00	71.309,36	0,29
	MIDDLEBY CORP.	915	68.026,50	91.676,43	0,37
	ORBCOMM INC.	7.900	45.136,99	47.043,63	0,19
	OWENS CORNING INC.	1.690	47.366,90	63.156,18	0,25
	PATTERSON-UTI ENERGY INC.	3.600	57.721,67	60.632,26	0,24
	POWER GRID CORP. / CLSA (WRT) 14-27/11/19	25.810	52.295,14	50.691,81	0,20
	PRESTIGE ESTATES / CLSA (WRT) 15-03/06/20	8.038	28.527,78	27.987,57	0,11
	REGENERON PHARMACEUTICALS INC.	225	71.906,79	101.895,21	0,41
	RESTORATION HARDWARE HOLDINGS INC.	700	54.746,88	60.266,36	0,24
	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC.	1.050	56.953,30	52.215,15	0,21
	SAMSUNG ELECTRONICS -SPONS.GDR-	110	67.417,93	56.181,34	0,23
	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE / DEUTSCHE BANK (WRT) 07-25/08/17	6.270	68.983,31	75.378,89	0,30
	SOUFUN HOLDINGS LTD -ADR-	28.800	185.714,24	209.985,20	0,84
	SOUTHWESTERN ENERGY CO	3.690	99.617,06	74.425,45	0,30
	TATA MOTORS -ADR-	8.150	285.789,14	248.582,13	1,00
	TECH MAHINDRA / CLSA (WRT) 15-26/05/20	8.090	62.909,48	54.487,15	0,22

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Global Balanced)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (WRT) 13-29/06/18	20.310	197.028,54	136.378,72	0,55
	TEREX	2.600	73.884,29	54.072,91	0,22
	THE BLACKSTONE GROUP	1.650	64.700,36	60.137,21	0,24
	THE KEYW HOLDING CORP.	3.075	25.932,65	23.385,50	0,09
	THU DUC HOUSING / JP MORGAN (WRT) 15-06/01/20	3.000	0,00	2.071,66	0,01
	THU DUC HOUSING / JP MORGAN (WRT) 12-27/03/17	30.000	17.682,82	20.716,56	0,08
	ULTA SALON COSMETICS & FRAGRANCE	650	66.454,12	89.585,22	0,36
	UNITED RENTALS INC.	3.750	304.653,88	293.394,92	1,18
	VISA INC.-A-	1.260	63.989,61	75.393,21	0,30
	YY INC. -ADR-	1.580	103.705,24	95.929,33	0,39
	Total DOLLAR US		6.471.722,01	7.148.289,79	28,74
ZAR	NASPERS -N-	275	25.767,69	36.931,08	0,15
	Total RAND SUD-AFRICAIN		25.767,69	36.931,08	0,15
	Total Actions et Autres Valeurs Assimilées		12.705.921,95	14.385.089,22	57,83
	Obligations				
EUR	AGEAS / FORTIS BANK CONV FRN 07-PERPETUAL	2.250.000	1.710.000,00	1.803.420,00	7,25
	BELGIUM OLO 3,25% 28/09/16	325.000	302.802,50	338.869,37	1,36
	BNP PARIBAS 2,875% 13/07/15	150.000	149.465,00	150.138,75	0,60
	ITALIAN REPUBLIC BTP 4,75% 01/05/17	510.000	501.025,00	550.047,75	2,23
	ITALIAN REPUBLIC BTP 5,50% 01/11/22	340.000	359.691,50	420.010,50	1,70
	Total Obligations		3.022.984,00	3.262.486,37	13,14
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		15.728.905,95	17.647.575,59	70,97
	Produits Dérivés / Warrants-Call				
EUR	SAFRAN / SOCIETE GENERALE (WRT CALL) 14-26/09/16	5.000	32.905,00	65.200,00	0,26
	Total Produits Dérivés / Warrants-Call		32.905,00	65.200,00	0,26
	Total du Portefeuille-Titres		15.761.810,95	17.712.775,59	71,23

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

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2015 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Balanced	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	3.919.136,42	15,74
BELGIQUE	2.142.289,37	8,62
FRANCE	1.379.230,75	5,55
JAPON	1.356.415,50	5,45
ILES CAYMAN	1.277.087,45	5,14
ROYAUME-UNI	1.236.944,29	4,97
ITALIE	1.208.151,44	4,86
CURACAO	908.968,61	3,66
CANADA	703.112,78	2,83
BERMUDES	626.992,24	2,52
PAYS-BAS	511.985,59	2,06
JERSEY	380.313,45	1,53
INDE	344.077,80	1,38
ALLEMAGNE	338.348,70	1,36
AUSTRALIE	197.131,90	0,79
IRLANDE	164.214,39	0,66
PORTUGAL	159.936,35	0,64
HONG KONG	139.229,82	0,56
ANTILLES NEERLANDAISES	136.378,72	0,55
SINGAPOUR	130.927,55	0,53
MEXIQUE	87.313,28	0,35
PHILIPPINES	67.163,33	0,27
CHINE	58.949,41	0,24
COREE DU SUD	56.181,34	0,23
NORVEGE	51.532,16	0,21
SUEDE	49.663,56	0,20
TAIWAN	44.168,31	0,18
AFRIQUE DU SUD	36.931,08	0,15
Total du Portefeuille-Titres	17.712.775,59	71,23

(*) 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 2015

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

Compartiment TreeTop Global Balanced	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	3.421.059,36	13,75
BANQUES	3.053.342,41	12,28
DISTRIBUTION	1.520.742,76	6,12
ETATS	1.308.927,62	5,26
DIVERS	1.284.552,81	5,17
TELECOMMUNICATIONS	1.024.924,37	4,12
IT & INTERNET	681.443,85	2,74
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	514.844,53	2,07
BIOTECHNOLOGIE	414.514,50	1,67
VEHICULES ROUTIERS	387.629,02	1,56
PHARMACIE - COSMETIQUE	373.315,11	1,50
LOISIRS & TOURISME	359.856,03	1,45
SERVICES DIVERS	351.086,75	1,41
IMMOBILIER	337.231,90	1,36
AERONAUTIQUE & DEFENSE	335.045,00	1,35
CONSTRUCTION MECANIQUE	323.420,88	1,30
COMPAGNIES D'ASSURANCE	229.545,85	0,92
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	212.849,13	0,86
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	205.759,10	0,83
PETROLE & DERIVES	184.459,96	0,74
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	169.754,76	0,68
SOURCES D'ENERGIE	134.805,10	0,54
PRODUITS CHIMIQUES	110.263,26	0,44
DIFFUSION & EDITION	108.240,44	0,44
TEXTILE & HABILLEMENT	103.704,74	0,42
DIVERS BIENS DE CAPITAUX	103.140,00	0,41
SOINS & SERVICE DE SANTE	101.558,23	0,41
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	91.676,43	0,37
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	85.674,93	0,34
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	69.561,00	0,28
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	67.163,33	0,27
TRANSPORTS AERIENS	42.682,43	0,17
Total du Portefeuille-Titres	17.712.775,59	71,23

(*) 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 2015
(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

<i>Compartiment TreeTop Global Balanced</i>	<i>Montants en EUR</i>	<i>% Total Actifs Nets</i>
DOLLAR US	7.148.289,79	28,75
EURO	5.854.280,51	23,54
YEN JAPONAIS	1.356.415,50	5,45
LIVRE STERLING	1.305.565,14	5,25
DOLLAR HONG-KONG	764.676,41	3,08
DOLLAR CANADIEN	703.112,78	2,83
DOLLAR AUSTRALIEN	197.131,90	0,79
DOLLAR DE TAIWAN	90.700,15	0,36
NEW PESO MEXICAIN	87.313,28	0,35
PESO PHILIPPIN	67.163,33	0,27
COURONNE NORVEGIENNE	51.532,16	0,21
COURONNE SUEDOISE	49.663,56	0,20
RAND SUD-AFRICAIN	36.931,08	0,15
Total du Portefeuille-Titres	17.712.775,59	71,23

(*) 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 2015
(compartiment TreeTop Global Conservative)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Autres Valeurs Mobilières				
EUR	TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL -A- -CAP-	3.900	1.237.938,00	1.198.158,00	20,12
	TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- -CAP-	2.550	396.015,00	388.671,00	6,53
	TREETOP GLOBAL CONVICTION -A- -CAP-	1.820	213.340,40	219.382,80	3,69
	Total Autres Valeurs Mobilières		1.847.293,40	1.806.211,80	30,34
	Total du Portefeuille-Titres		1.847.293,40	1.806.211,80	30,34

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

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2015 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Conservative	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
LUXEMBOURG	1.806.211,80	30,34
Total du Portefeuille-Titres	1.806.211,80	30,34

(*) 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 2015

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

Compartiment TreeTop Global Conservative	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	1.806.211,80	30,34
Total du Portefeuille-Titres	1.806.211,80	30,34

(*) 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 2015

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

Compartiment TreeTop Global Conservative	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
EURO	1.806.211,80	30,34
Total du Portefeuille-Titres	1.806.211,80	30,34

(*) 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 2015

(compartiment TreeTop Global Conviction)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 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 et Autres Valeurs Assimilées				
EUR	ASML HOLDING N.V.	7.000	725.160,10	659.190,00	1,59
	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	24.000	834.789,04	1.171.200,00	2,82
	KINGSPAN GROUP PLC	52.000	946.328,80	1.127.100,00	2,71
	PATRIZIA IMMOBILIEN A.G.	78.500	850.691,80	1.728.177,50	4,16
	Total EURO		3.356.969,74	4.685.667,50	11,28
HKD	CHINA EVERBRIGHT LTD	342.000	1.062.771,99	1.064.212,76	2,56
	TENCENT HOLDINGS LTD	76.000	940.404,03	1.360.047,20	3,27
	Total DOLLAR HONG-KONG		2.003.176,02	2.424.259,96	5,83
JPY	ABC-MART INC.	15.000	841.171,27	821.406,43	1,98
	AISIN SEIKI	21.000	861.288,72	799.911,69	1,92
	ALPS ELECTRIC CO LTD	36.000	874.514,74	993.583,75	2,39
	JAPAN EXCHANGE GROUP INC.	45.500	989.523,87	1.322.310,82	3,18
	KEYENCE CORP.	1.900	934.873,93	917.650,26	2,21
	MINEBEA CO LTD	60.000	900.447,18	886.548,68	2,13
	NGK SPARK PLUG CO.	41.500	906.007,05	1.030.084,61	2,48
	TECHNOPRO HOLDINGS INC.	38.900	847.491,12	875.962,15	2,11
	TSURUHA HOLDINGS	18.500	802.757,39	1.288.990,31	3,10
	Total YEN JAPONAIS		7.958.075,27	8.936.448,70	21,50
PHP	UNIVERSAL ROBINA CORP.	227.790	724.666,65	879.260,69	2,12
	Total PESO PHILIPPIN		724.666,65	879.260,69	2,12
USD	ACADIA HEALTHCARE CO INC.	17.400	770.188,28	1.178.075,42	2,83
	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	3.800	931.395,91	993.237,97	2,39
	BECTON DICKINSON	7.700	958.026,04	979.064,62	2,36
	BHARAT FORGE / MERRILL LYNCH (WRT) 14-18/04/19	50.000	711.085,23	743.415,09	1,79
	BITAUTO HOLDINGS LTD -SPONSORED-	16.000	929.272,04	710.138,56	1,71
	CARDINAL HEALTH INC.	12.200	806.602,94	916.217,21	2,20

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Global Conviction)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
USD	CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-	13.500	872.479,78	854.880,95	2,06
	DEXCOM INC.	20.000	707.152,21	1.418.770,46	3,41
	FACEBOOK INC. -A-	15.900	944.878,76	1.223.460,83	2,94
	HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES INC.	7.600	927.233,77	807.404,15	1,94
	HCA HOLDINGS INC.	13.000	924.910,62	1.056.392,09	2,54
	HDFC BANK -ADR-	23.800	932.323,46	1.287.703,69	3,10
	INDIABULLS HOUSING FINANCE / MERRILL LYNCH (WRT) 14-21/05/19	174.000	1.071.935,24	1.522.127,44	3,66
	JD.COM INC. -ADR-	30.200	975.097,82	880.229,59	2,12
	KAR AUCTION SERVICES INC.	25.000	887.314,02	835.612,75	2,01
	MARUTI SUZUKI INDIA LTD / MERRILL LYNCH (WRT) 13-04/12/18	17.000	705.056,96	960.190,13	2,31
	MCGRAW HILL FINANCIAL INC.	10.000	950.244,42	902.650,11	2,17
	MIDDLEBY CORP.	12.500	818.491,14	1.252.410,21	3,01
	REGENERON PHARMACEUTICALS INC.	2.600	724.183,24	1.177.455,72	2,83
	RESTORATION HARDWARE HOLDINGS INC.	10.100	807.630,22	869.557,42	2,09
	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC.	15.000	808.194,91	745.930,68	1,79
	THE BLACKSTONE GROUP	21.000	825.821,58	765.382,72	1,84
	ULTA SALON COSMETICS & FRAGRANCE	8.750	797.320,07	1.205.954,89	2,90
	VISA INC.-A-	17.400	715.995,51	1.041.144,34	2,53
	Total DOLLAR US		20.502.834,17	24.327.407,04	58,53
	Total du Portefeuille-Titres		34.545.721,85	41.253.043,89	99,26

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

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2015 (*)

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment)

Compartiment TreeTop Global Conviction	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	17.368.721,59	41,78
JAPON	8.936.448,70	21,50
ILES CAYMAN	3.805.296,30	9,16
CURACAO	3.225.732,66	7,76
ALLEMAGNE	1.728.177,50	4,16
INDE	1.287.703,69	3,10
ROYAUME-UNI	1.171.200,00	2,82
IRLANDE	1.127.100,00	2,71
HONG KONG	1.064.212,76	2,56
PHILIPPINES	879.260,69	2,12
PAYS-BAS	659.190,00	1,59
Total du Portefeuille-Titres	41.253.043,89	99,26

Répartition par secteurs économiques au 30 juin 2015

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

Compartiment TreeTop Global Conviction	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	9.592.578,78	23,11
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4.549.028,16	10,94
PHARMACIE - COSMETIQUE	4.520.007,18	10,87
IT & INTERNET	4.173.876,18	10,04
SERVICES DIVERS	2.752.719,24	6,62
VEHICULES ROUTIERS	1.829.996,30	4,40
IMMOBILIER	1.728.177,50	4,16
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	1.600.811,63	3,85
BANQUES	1.287.703,69	3,10
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1.252.410,21	3,01
SOINS & SERVICE DE SANTE	1.178.075,42	2,83
BIOTECHNOLOGIE	1.177.455,72	2,83
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1.127.100,00	2,71
DIVERS	993.237,97	2,39
DIFFUSION & EDITION	902.650,11	2,17
CONSTRUCTION MECANIQUE	886.548,68	2,13
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	879.260,69	2,12
TEXTILE & HABILLEMENT	821.406,43	1,98
Total du Portefeuille-Titres	41.253.043,89	99,26

(*) 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 2015
(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Global Conviction	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR US	24.327.407,04	58,54
YEN JAPONAIS	8.936.448,70	21,50
EURO	4.685.667,50	11,27
DOLLAR HONG-KONG	2.424.259,96	5,83
PESO PHILIPPIN	879.260,69	2,12
Total du Portefeuille-Titres	41.253.043,89	99,26

(*) 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 2015**

	TreeTop Sequoia Equity	TreeTop Global Opportunities	TreeTop Global Dynamic
<i>Actions en circulation au début de l'exercice</i>			
- Classe A EUR Cap	1.086.493,895	1.143.458,102	327.348,399
- Classe B USD Cap	129.641,389	146.430,308	
- Classe C GBP Dis	10.000,000	15.847,008	
- Classe D EUR Dis		-	76.613,839
- Classe I EUR Cap		4.446,252	
- Classe I GBP Cap		26.145,557	
- Classe I NOK Cap		7.163,181	
- Classe I USD Cap		894.667,199	
- Classe R EUR Cap		80.842,573	
- Classe R SEK Cap		1.251.008,642	
<i>Actions émises au cours de l'exercice</i>			
- Classe A EUR Cap	127 771,080	19.849,006	43 193,215
- Classe B USD Cap	12 261,013	11.095,120	
- Classe C GBP Dis	0,000	0,000	
- Classe D EUR Dis		-	10 515,932
- Classe I EUR Cap		0,000	
- Classe I GBP Cap		0,000	
- Classe I NOK Cap		0,625	
- Classe I USD Cap		16.146,460	
- Classe R EUR Cap		0,000	
- Classe R SEK Cap		37.575,730	
<i>Actions remboursées au cours de l'exercice</i>			
- Classe A EUR Cap	55 750,117	126.127,624	38 337,751
- Classe B USD Cap	92 039,857	16.857,584	
- Classe C GBP Dis	0,000	2.999,441	
- Classe D EUR Dis		-	1 782,852
- Classe I EUR Cap		1.073,029	
- Classe I GBP Cap		4.294,531	
- Classe I NOK Cap		7.163,806	
- Classe I USD Cap		218.722,595	
- Classe R EUR Cap		9.320,000	
- Classe R SEK Cap		121.323,000	
<i>Actions en circulation à la fin de l'exercice</i>			
- Classe A EUR Cap	1 158 514,858	1.037.179,484	332 203,863
- Classe B USD Cap	49 862,545	140.667,844	
- Classe C GBP Dis	10 000,000	12.847,567	
- Classe D EUR Dis		-	85 346,919
- Classe I EUR Cap		3.373,223	
- Classe I GBP Cap		21.851,026	
- Classe I NOK Cap		0,000	
- Classe I USD Cap		692.091,064	
- Classe R EUR Cap		71.522,573	
- Classe R SEK Cap		1.167.261,372	

	TreeTop Global Balanced	TreeTop Global Conservative (*)	TreeTop Global Conviction
<i>Actions en circulation au début de l'exercice</i>			
- Classe A EUR Cap	112.403,953	0,000	320.164,028
- Classe D EUR Dis	89.294,569	0,000	
<i>Actions émises au cours de l'exercice</i>			
- Classe A EUR Cap	9 891,504	30.000,000	53.258,968
- Classe D EUR Dis	12 100,295	30.000,000	
<i>Actions remboursées au cours de l'exercice</i>			
- Classe A EUR Cap	12 647,886	0,000	28.619,272
- Classe D EUR Dis	19 778,550	0,000	
<i>Actions en circulation à la fin de l'exercice</i>			
- Classe A EUR Cap	109 647,571	30.000,000	344.803,724
- Classe D EUR Dis	81 616,314	30.000,000	

(*) Cfr note 12

TreeTop Global SICAV

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

COMPARTIMENT	DATE	ACTIONS EN CIRCULATION	ACTIFS NETS TOTAUX (EN EUR)	VALEUR DE L'ACTION
TreeTop Sequoia Equity	31.12.12	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
	31.12.14	Cl. A EUR 1.086.493,895	168.442.347,67	Cl. A EUR 138,60
		Cl. B USD 129.641,389		Cl. B USD 147,05
		Cl. C GBP 10.000,000		Cl. C GBP 162,86
	30.06.15	Cl. A EUR 1.158.514,858	183.636.553,22	Cl. A EUR 150,37
		Cl. B USD 49.862,545		Cl. B USD 157,07
		Cl. C GBP 10.000,000		Cl. C GBP 170,85
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
		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		
	31.12.14	Cl. A EUR 1.143.458,102	382.062.003,85	Cl. A EUR 141,19
		Cl. B USD 146.430,308		Cl. B USD 142,45
		Cl. C GBP 15.847,008		Cl. C GBP 177,67
		Cl. I EUR 4.446,252		Cl. I EUR 15.186,85
		Cl. I GBP 26.145,557		Cl. I GBP 121,53
		Cl. I NOK 7.163,181		Cl. I NOK 10.566,91
		Cl. I USD 894.667,199		Cl. I USD 119,40
		Cl. R EUR 80.842,573		Cl. R EUR 140,82
		Cl. R SEK 1.251.008,642		Cl. R SEK 152,36
	30.06.15	Cl. A EUR 1.037.179,484	355.594.086,30	Cl. A EUR 152,41
		Cl. B USD 140.667,844		Cl. B USD 152,09
		Cl. C GBP 12.847,567		Cl. C GBP 186,02
		Cl. I EUR 3.373,223		Cl. I EUR 17.385,74
		Cl. I GBP 21.851,026		Cl. I GBP 128,66
		Cl. I USD 692.091,064		Cl. I USD 127,88
		Cl. R EUR 71.522,573		Cl. R EUR 160,76
		Cl. R SEK 1.167.261,372		Cl. R SEK 169,44

TreeTop Global SICAV

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

COMPARTIMENT	DATE	ACTIONS EN CIRCULATION	ACTIFS NETS TOTAUX (EN EUR)	VALEUR DE L'ACTION
TreeTop 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
	31.12.14	Cl. A EUR 327.348,399	58.202.541,73	Cl. A EUR 145,20
		Cl. D EUR 76.613,839		Cl. D EUR 139,31
	30.06.15	Cl. A EUR 332.203,863	64.757.795,59	Cl. A EUR 156,41
		Cl. D EUR 85.346,919		Cl. D EUR 149,95
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
	31.12.14	Cl. A EUR 112.403,953	25.647.503,27	Cl. A EUR 129,37
		Cl. D EUR 89.294,569		Cl. D EUR 124,37
	30.06.15	Cl. A EUR 109.647,571	24.866.666,98	Cl. A EUR 133,72
		Cl. D EUR 81.616,314		Cl. D EUR 125,03
TreeTop Global Conservative	11.05.15 (*)	Cl. A EUR 30.000,000	6.000.000,00	Cl. A EUR 100,00
		Cl. D EUR 30.000,000		Cl. D EUR 100,00
	30.06.15	Cl. A EUR 30.000,000	5.953.606,99	Cl. A EUR 99,23
		Cl. D EUR 30.000,000		Cl. D EUR 99,23
TreeTop Global Conviction	15.10.14	Cl. A EUR 300.000,000	30.000.000,00	Cl. A EUR 100,00
	31.12.14	Cl. A EUR 320.164,028	34.566.427,83	Cl. A EUR 107,96
	30.06.15	Cl. A EUR 344.803,724	41.563.917,79	Cl. A EUR 120,54

(*) Cfr note 12

Distribution des dividendes

COMPARTIMENTS	DATE DE PAIEMENT	CLASSES D' ACTIONS	MONTANT DU DIVIDENDE
TreeTop Global Balanced	29 mai 2015	Classe D Dist	EUR 3,70

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2015**

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 2015 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, des notes à capital garanti et des warrants. 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 2015 (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 2015

1 EUR =	1,45720 AUD	1 EUR =	1.254,82155 KRW
1 EUR =	1,38060 CAD	1 EUR =	17,45100 MXN
1 EUR =	1,03620 CHF	1 EUR =	4,21935 MYR
1 EUR =	6,92300 CNY	1 EUR =	8,81205 NOK
1 EUR =	7,46095 DKK	1 EUR =	50,38910 PHP
1 EUR =	0,70825 GBP	1 EUR =	9,21400 SEK
1 EUR =	8,64470 HKD	1 EUR =	1,50465 SGD
1 EUR =	315,03500 HUF	1 EUR =	37,71935 THB
1 EUR =	14.880,33237 IDR	1 EUR =	34,52475 TWD
1 EUR =	71,24755 INR	1 EUR =	1,11505 USD
1 EUR =	136,77760 JPY	1 EUR =	13,70090 ZAR

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS A PAYER

	EUR
Commission de Gestion (note 4)	1.899.937,86
Commission de Banque Dépositaire et d'Agent de Transfert (note 8)	170.224,10
Commission de Performance (note 4)	1.488.505,24
Commission d'Agent Administratif (note 9)	128.313,35
Taxe d'Abonnement (note 5)	-35.884,42
Autres Frais	-15.163,86
Total	3.635.932,27

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (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 NOK	1,50%	
TreeTop Global Dynamic	A	1,20%
	D	1,20%
TreeTop Global Balanced	A	1,00%
	D	1,00%
TreeTop Global Conviction	A	1,20%
TreeTop Global Conservative	A	0,60%
	D	0,60%

En outre, la Société de Gestion perçoit de la SICAV pour les compartiments TreeTop Sequoia Equity, TreeTop Global Dynamic, TreeTop Global Conviction 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 gestion, 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 gestion, 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.

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)**

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

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.

Pour les actions des classes R en EUR, SEK et NOK 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 les classes d'actions R en NOK et I en NOK .

Pour les actions des classes R en EUR, SEK et NOK 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 0,0925%, calculée pour l'année 2015 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2014.

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 2015 (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) de 0,10% p.a., calculée sur base des actifs nets moyens de chaque 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.*

Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (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 ACHETE	NOMINAL VENDU	TAUX A TERME	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2015	EUR / USD	28 496 391,79	30 327 000,00	0,89590	1 326 405,79	27 197 883,50
15/09/2015	USD / EUR	3 600 000,00	3 297 760,27	1,11629	-72 873,89	3 297 760,27
15/09/2015	HKD / EUR	2 800 000,00	328 538,24	8,65402	-4 994,56	328 538,24
15/09/2015	KRW / EUR	506 000 000,00	413 081,46	1 259,70702	-11 445,14	413 081,46
15/09/2015	CNY / EUR	7 500 000,00	1 080 987,59	6,96847	-4 741,47	1 080 987,59
15/09/2015	INR / EUR	203 000 000,00	2 766 195,19	72,43180	37 046,84	2 766 195,19
15/09/2015	EUR / CNY	8 175 715,58	56 755 000,00	0,14357	27 356,40	8 198 035,53
15/09/2015	EUR / KRW	7 041 034,83	8 845 300 000,00	0,00079	16 027,69	7 049 050,12
15/09/2015	EUR / INR	27 874 471,85	2 045 150 000,00	0,01381	-374 150,05	28 704 846,69
15/09/2015	EUR / USD	2 215 526,41	2 500 000,00	0,89590	-24 225,79	2 242 051,93
15/12/2015	EUR / USD	25 922 550,85	29 300 000,00	0,89461	-289 472,70	26 276 848,57
15/09/2015	EUR / CAD	14 137 692,84	19 648 000,00	0,72307	-69 184,67	14 231 493,55
15/09/2015	EUR / HKD	3 060 956,23	26 780 000,00	0,11556	-33 822,25	3 097 851,86
15/09/2015	EUR / CAD	1 860 704,78	2 600 000,00	0,72307	-19 276,97	1 883 239,17
				Total	502 649,23	

Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Opportunities :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX A TERME	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2015	EUR / HKD	330 785,50	2 800 000,00	0,11556	7 208,96	323 897,88
15/09/2015	EUR / JPY	709 855,79	95 000 000,00	0,00731	15 292,31	694 558,17
15/09/2015	EUR / ZAR	14 992,50	200 000,00	0,07196	600,27	14 597,58
15/09/2015	EUR / AUD	177 443,40	250 000,00	0,68292	6 714,18	171 561,90
15/09/2015	EUR / INR	259 722,03	18 500 000,00	0,01381	4 190,89	259 658,05
15/09/2015	EUR / KRW	70 160,38	85 000 000,00	0,00079	2 652,71	67 738,72
15/09/2015	EUR / USD	90 000,00	98 248,50	0,89590	1 979,08	88 111,30
15/09/2015	USD / JPY	79 941,27	9 800 000,00	0,00816	-33,35	71 649,16
15/09/2015	USD / ZAR	4 091,65	50 000,00	0,08033	67,57	3 649,40
15/09/2015	EUR / GBP	12 000,00	8 510,76	1,41050	-4,45	12 016,60
15/09/2015	GBP / JPY	10 068,89	1 900 000,00	0,00519	306,84	13 891,16
15/09/2015	GBP / ZAR	584,82	11 000,00	0,05103	33,10	802,87
15/09/2015	JPY / EUR	18 000 000,00	134 498,99	136,82630	-2 946,38	134 498,99
15/09/2015	ZAR / EUR	500 000,00	37 481,26	13,91427	-1 571,02	37 481,26
15/09/2015	EUR / USD	450 000,00	491 242,50	0,89590	9 895,41	440 556,48
15/09/2015	USD / JPY	285 504,53	35 000 000,00	0,00816	-119,11	255 889,85
15/09/2015	USD / ZAR	12 274,96	150 000,00	0,08033	202,72	10 948,19
15/09/2015	EUR / GBP	15 000,00	10 638,45	1,41050	-5,56	15 020,76
15/09/2015	GBP / JPY	10 598,83	2 000 000,00	0,00519	322,99	14 622,28
15/09/2015	GBP / ZAR	531,66	10 000,00	0,05103	30,11	729,88
15/09/2015	EUR / JPY	41 096,91	5 500 000,00	0,00731	885,34	40 211,26
15/09/2015	EUR / ZAR	2 248,88	30 000,00	0,07196	90,04	2 189,64
15/09/2015	SEK / JPY	515 301,00	7 500 000,00	0,06736	1 097,78	54 833,54
15/09/2015	SEK / ZAR	44 802,87	65 000,00	0,66298	185,50	4 744,21
15/09/2015	USD / EUR	2 000 000,00	1 820 167,46	1,11629	-28 550,66	1 820 167,46
15/09/2015	HKD / EUR	2 000 000,00	234 670,17	8,65402	-3 567,54	234 670,17
15/09/2015	EUR / GBP	760 824,46	550 000,00	1,41050	-14 951,73	776 561,95
15/09/2015	JPY / EUR	34 000 000,00	248 792,62	136,82630	-302,48	248 792,62
15/09/2015	ZAR / EUR	260 000,00	18 968,41	13,91427	-286,95	18 968,41
15/09/2015	AUD / EUR	6 000,00	4 179,73	1,46515	-85,04	4 179,73
15/09/2015	KRW / EUR	105 000 000,00	85 718,48	1 259,70702	-2 374,97	85 718,48
15/09/2015	USD / EUR	126 362,00	115 000,00	1,11629	-1 803,85	115 000,00
15/09/2015	JPY / USD	1 500 000,00	12 060,79	122,57756	158,05	10 816,37
15/09/2015	ZAR / USD	16 000,00	1 282,62	12,46527	0,86	1 150,28
15/09/2015	GBP / EUR	10 120,60	14 000,00	0,70922	270,37	14 000,00
15/09/2015	JPY / GBP	630 000,00	3 332,63	192,98553	-96,13	4 705,44
15/09/2015	ZAR / GBP	8 000,00	421,92	19,62527	-20,46	595,72
15/09/2015	JPY / EUR	3 700 000,00	27 074,49	136,82630	-32,92	27 074,49
15/09/2015	ZAR / EUR	8 000,00	583,64	13,91427	-8,83	583,64
15/09/2015	USD / EUR	423 038,00	385 000,00	1,11629	-6 039,00	385 000,00
15/09/2015	JPY / USD	30 000 000,00	241 215,73	122,57756	3 161,09	216 327,28

Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Opportunities (suite) :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX A TERME	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2015	ZAR / USD	400 000,00	32 065,41	12,46527	21,59	28 756,93
15/09/2015	GBP / EUR	11 566,40	16 000,00	0,70922	309,00	16 000,00
15/09/2015	JPY / GBP	700 000,00	3 702,92	192,98553	-106,81	5 228,27
15/09/2015	ZAR / GBP	9 000,00	474,66	19,62527	-23,02	670,19
15/09/2015	JPY / EUR	800 000,00	5 853,94	136,82630	-7,11	5 853,94
15/09/2015	ZAR / EUR	15 000,00	1 094,33	13,91427	-16,55	1 094,33
15/09/2015	JPY / SEK	1 600 000,00	109 694,23	14,85555	-216,18	11 905,17
15/09/2015	ZAR / SEK	32 000,00	21 874,36	1,51070	-76,33	2 374,04
15/09/2015	JPY / USD	6 900 000,00	55 448,41	122,57756	755,02	49 727,29
15/09/2015	EUR / USD	30 000,00	33 844,50	0,89590	-321,32	30 352,45
15/09/2015	INR / EUR	20 000 000,00	272 531,55	72,43180	3 649,93	272 531,55
15/09/2015	AUD / EUR	665 000,00	448 854,24	1,46515	5 051,92	448 854,24
15/09/2015	JPY / EUR	75 000 000,00	534 264,14	136,82630	13 881,05	534 264,14
15/09/2015	GBP / EUR	170 000,00	230 180,76	0,70922	9 531,64	230 180,76
15/09/2015	HKD / EUR	6 500 000,00	743 137,41	8,65402	7 967,21	743 137,41
15/09/2015	JPY / SEK	5 000 000,00	332 871,75	14,85555	402,17	36 126,74
15/09/2015	JPY / EUR	4 300 000,00	30 631,14	136,82630	795,86	30 631,14
15/09/2015	JPY / GBP	1 900 000,00	9 995,79	192,98553	-212,34	14 113,36
15/09/2015	EUR / GBP	6 000,00	4 431,30	1,41050	-250,36	6 256,69
15/09/2015	JPY / USD	31 000 000,00	249 116,04	122,57756	3 392,11	223 412,44
15/09/2015	EUR / USD	140 000,00	157 941,00	0,89590	-1 499,48	141 644,77
15/09/2015	JPY / EUR	15 000 000,00	106 852,83	136,82630	2 776,21	106 852,83
15/09/2015	JPY / GBP	1 500 000,00	7 891,41	192,98553	-167,63	11 142,12
15/09/2015	EUR / GBP	5 000,00	3 692,75	1,41050	-208,63	5 213,91
15/09/2015	EUR / KRW	2 027 860,70	2 547 500 000,00	0,00079	4 616,07	2 030 169,15
15/09/2015	EUR / INR	9 305 506,34	682 745 000,00	0,01381	-124 904,81	9 582 715,48
15/09/2015	EUR / GBP	12 140 278,92	8 879 400,00	1,41050	-384 133,93	12 537 098,48
15/09/2015	EUR / USD	36 989 542,72	41 739 000,00	0,89590	-404 464,13	37 432 402,13
15/09/2015	USD / ZAR	841 904,66	10 624 500,00	0,08033	-10 331,60	775 460,01
15/09/2015	USD / ZAR	194 617,90	2 456 000,00	0,08033	-2 388,28	179 258,30
15/09/2015	SEK / ZAR	1 788 042,77	2 742 500,00	0,66298	-3 275,23	200 169,33
15/09/2015	EUR / ZAR	1 435 393,26	20 440 000,00	0,07196	-35 493,06	1 491 872,80
15/09/2015	EUR / ZAR	103 160,11	1 469 000,00	0,07196	-2 550,85	107 219,23
15/09/2015	EUR / ZAR	568 117,98	8 090 000,00	0,07196	-14 047,89	590 472,16
15/09/2015	GBP / EUR	120 681,00	165 000,00	0,70922	5 166,82	165 000,00
15/09/2015	GBP / EUR	144 085,80	197 000,00	0,70922	6 168,87	197 000,00
15/09/2015	USD / EUR	1 409 145,92	1 248 800,00	1,11629	13 562,18	1 248 800,00
15/09/2015	USD / EUR	6 113 671,20	5 418 000,00	1,11629	58 840,40	5 418 000,00
15/09/2015	EUR / AUD	7 721 562,20	11 309 000,00	0,68292	-1 544,84	7 760 774,09
15/09/2015	GBP / ZAR	26 502,99	516 000,00	0,05103	239,07	37 661,76
15/09/2015	GBP / ZAR	22 162,87	431 500,00	0,05103	199,92	31 494,28
15/09/2015	EUR / JPY	22 961 437,26	3 193 890 000,00	0,00731	-389 713,74	23 350 972,67

Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Opportunities (suite) :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX A TERME	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2015	USD / JPY	1 868 216,11	230 295 000,00	0,00816	-10 077,39	1 683 718,68
15/09/2015	GBP / JPY	212 645,91	40 441 000,00	0,00519	4 176,25	295 669,76
15/09/2015	EUR / JPY	3 637 004,13	505 900 000,00	0,00731	-61 729,17	3 698 705,05
15/09/2015	USD / JPY	8 079 013,55	995 900 000,00	0,00816	-43 579,19	7 281 163,00
15/09/2015	GBP / JPY	253 969,92	48 300 000,00	0,00519	4 987,83	353 128,00
15/09/2015	EUR / JPY	990 165,21	137 730 000,00	0,00731	-16 805,61	1 006 963,13
15/09/2015	SEK / JPY	11 442 301,27	171 440 000,00	0,06736	-11 458,49	1 253 421,61
15/09/2015	EUR / HKD	8 041 925,27	70 358 000,00	0,11556	-88 859,82	8 138 859,65
15/09/2015	GBP / EUR	10 883,25	15 000,00	0,70922	345,81	15 000,00
15/09/2015	ZAR / GBP	5 200,00	263,80	19,62527	1,67	372,47
15/09/2015	EUR / USD	3 005 126,39	3 400 000,00	0,89590	-40 936,60	3 049 190,62
15/09/2015	KRW / EUR	65 000 000,00	51 249,70	1 259,70702	350,96	51 249,70
15/09/2015	USD / EUR	130 111,00	115 000,00	1,11629	1 558,33	115 000,00
15/09/2015	JPY / USD	860 000,00	6 970,34	122,57756	40,89	6 251,15
15/09/2015	ZAR / USD	17 500,00	1 384,38	12,46527	17,76	1 241,54
15/09/2015	GBP / EUR	10 883,25	15 000,00	0,70922	345,81	15 000,00
15/09/2015	ZAR / EUR	28 000,00	1 957,77	13,91427	55,40	1 957,77
15/09/2015	USD / EUR	565 700,00	500 000,00	1,11629	6 775,32	500 000,00
15/09/2015	JPY / USD	560 000,00	4 538,82	122,57756	26,64	4 070,51
15/09/2015	HKD / EUR	5 000 000,00	574 184,66	8,65402	3 585,38	574 184,66
15/09/2015	EUR / JPY	1 798 949,41	250 000 000,00	0,00731	-28 849,22	1 827 784,67
15/09/2015	EUR / ZAR	101 130,49	1 400 000,00	0,07196	384,85	102 183,07
15/09/2015	EUR / INR	324 684,30	23 500 000,00	0,01381	90,69	329 835,90
15/09/2015	EUR / KRW	67 315,78	84 000 000,00	0,00079	602,32	66 941,79
15/09/2015	USD / EUR	117 933,90	105 000,00	1,11629	648,77	105 000,00
15/09/2015	USD / JPY	137 397,05	17 000 000,00	0,00816	-1 202,72	124 289,36
15/09/2015	USD / ZAR	12 170,09	150 000,00	0,08033	108,67	10 948,19
15/09/2015	GBP / EUR	11 389,92	16 000,00	0,70922	59,82	16 000,00
15/09/2015	GBP / JPY	17 416,25	3 400 000,00	0,00519	-300,57	24 857,87
15/09/2015	GBP / ZAR	1 388,41	27 000,00	0,05103	14,81	1 970,67
15/09/2015	EUR / JPY	266 244,51	37 000 000,00	0,00731	-4 269,69	270 512,13
15/09/2015	EUR / ZAR	34 673,31	480 000,00	0,07196	131,95	35 034,19
15/09/2015	USD / EUR	449 272,00	400 000,00	1,11629	2 471,50	400 000,00
15/09/2015	USD / JPY	589 999,11	73 000 000,00	0,00816	-5 164,58	533 713,12
15/09/2015	USD / ZAR	53 548,39	660 000,00	0,08033	478,14	48 172,02
15/09/2015	GBP / EUR	14 237,40	20 000,00	0,70922	74,77	20 000,00
15/09/2015	GBP / JPY	18 440,73	3 600 000,00	0,00519	-318,25	26 320,10
15/09/2015	GBP / ZAR	1 594,10	31 000,00	0,05103	17,00	2 262,63
15/09/2015	EUR / JPY	71 957,98	10 000 000,00	0,00731	-1 153,97	73 111,39
15/09/2015	EUR / ZAR	6 645,72	92 000,00	0,07196	25,29	6 714,89
15/09/2015	SEK / JPY	862 068,97	13 000 000,00	0,06736	-1 474,59	95 044,80
15/09/2015	SEK / ZAR	112 539,12	169 000,00	0,66298	53,79	12 334,96
				Total	-1 534 830,78	

Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Dynamic :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETE	NOMINAL VENDU	TAUX A TERME	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2015	EUR / JPY	306 358,81	41 000 000,00	0,00731	6 599,84	299 756,69
15/09/2015	PHP / EUR	1 200 000,00	24 465,83	50,66613	-785,67	24 465,83
15/09/2015	EUR / INR	407 131,83	29 000 000,00	0,01381	6 569,51	407 031,54
15/09/2015	NOK / EUR	160 000,00	19 015,93	8,83938	-917,95	19 015,93
15/09/2015	EUR / JPY	67 249,50	9 000 000,00	0,00731	1 448,75	65 800,25
15/09/2015	PHP / EUR	330 000,00	6 728,10	50,66613	-216,05	6 728,10
15/09/2015	EUR / INR	112 312,23	8 000 000,00	0,01381	1 812,28	112 284,56
15/09/2015	EUR / SEK	4 893,96	45 000,00	0,10858	8,00	4 883,87
15/09/2015	NOK / EUR	35 000,00	4 159,73	8,83938	-200,80	4 159,73
15/09/2015	EUR / GBP	248 997,10	180 000,00	1,41050	-4 893,29	254 147,55
15/09/2015	EUR / JPY	541 489,83	74 000 000,00	0,00731	461,44	541 024,26
15/09/2015	SEK / EUR	650 000,00	69 374,03	9,21341	1 175,24	69 374,03
15/09/2015	EUR / JPY	117 078,88	16 000 000,00	0,00731	99,77	116 978,22
15/09/2015	INR / EUR	6 500 000,00	91 190,95	72,43180	-1 475,48	91 190,95
15/09/2015	SEK / EUR	200 000,00	21 345,86	9,21341	361,61	21 345,86
15/09/2015	HKD / EUR	720 000,00	82 316,76	8,65402	882,52	82 316,76
15/09/2015	TWD / EUR	900 000,00	25 676,14	34,55946	366,30	25 676,14
15/09/2015	SEK / EUR	380 000,00	40 660,41	9,21341	583,79	40 660,41
15/09/2015	EUR / CNY	57 652,67	400 000,00	0,14357	224,36	57 778,42
15/09/2015	INR / EUR	46 500 000,00	633 635,84	72,43180	8 486,10	633 635,84
15/09/2015	AUD / EUR	65 000,00	43 872,97	1,46515	493,79	43 872,97
15/09/2015	HKD / EUR	2 000 000,00	228 657,67	8,65402	2 451,44	228 657,67
15/09/2015	TWD / EUR	3 000 000,00	85 587,13	34,55946	1 221,00	85 587,13
15/09/2015	SEK / EUR	120 000,00	12 840,13	9,21341	184,35	12 840,13
15/09/2015	EUR / CNY	11 530,53	80 000,00	0,14357	44,87	11 555,68
15/09/2015	KRW / EUR	24 000 000,00	18 947,92	1 259,70702	104,54	18 947,92
15/09/2015	INR / EUR	8 500 000,00	115 825,91	72,43180	1 551,22	115 825,91
15/09/2015	AUD / EUR	25 000,00	16 874,22	1,46515	189,92	16 874,22
15/09/2015	PHP / EUR	270 000,00	5 261,11	50,66613	68,27	5 261,11
15/09/2015	EUR / CNY	43 936,10	305 000,00	0,14357	147,01	44 056,05
15/09/2015	EUR / CNY	163 499,91	1 135 000,00	0,14357	547,08	163 946,27
15/09/2015	EUR / ZAR	36 025,28	513 000,00	0,07196	-890,80	37 442,80
15/09/2015	EUR / KRW	1 034 746,27	1 299 900 000,00	0,00079	2 355,42	1 035 924,19

Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Dynamic (suite) :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETE	NOMINAL VENDU	TAUX A TERME	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2015	EUR / KRW	264 039,80	331 700 000,00	0,00079	601,04	264 340,38
15/09/2015	EUR / INR	5 396 728,91	395 958 000,00	0,01381	-72 438,55	5 557 496,36
15/09/2015	EUR / INR	1 372 993,05	100 736 500,00	0,01381	-18 429,24	1 413 894,23
15/09/2015	EUR / TWD	110 835,10	3 859 500,00	0,02895	-894,52	1 413 894,23
15/09/2015	EUR / TWD	434 495,43	15 130 000,00	0,02895	-3 506,67	438 236,34
15/09/2015	EUR / NOK	54 384,77	480 000,00	0,11317	62,64	54 470,87
15/09/2015	EUR / NOK	215 952,87	1 906 000,00	0,11317	248,75	216 294,73
15/09/2015	EUR / SEK	313 765,62	2 913 000,00	0,10858	-2 519,03	316 149,34
15/09/2015	EUR / SEK	77 875,92	723 000,00	0,10858	-625,21	78 467,55
15/09/2015	EUR / GBP	3 372 162,98	2 466 400,00	1,41050	-106 699,54	3 482 386,16
15/09/2015	EUR / GBP	906 070,55	662 700,00	1,41050	-28 669,23	935 686,55
15/09/2015	EUR / USD	17 409 606,52	19 645 000,00	0,89590	-190 366,28	17 618 044,03
15/09/2015	EUR / USD	4 238 745,13	4 783 000,00	0,89590	-46 348,78	4 289 493,74
15/09/2015	EUR / ZAR	140 098,31	1 995 000,00	0,07196	-3 464,22	145 610,87
15/09/2015	EUR / AUD	773 521,78	1 132 900,00	0,68292	-154,76	777 449,90
15/09/2015	EUR / AUD	196 026,22	287 100,00	0,68292	-39,22	197 021,69
15/09/2015	EUR / CAD	1 714 684,55	2 383 000,00	0,72307	-8 391,04	1 726 061,13
15/09/2015	EUR / CAD	439 428,39	610 700,00	0,72307	-2 150,40	442 343,91
15/09/2015	EUR / JPY	4 020 870,18	559 295 000,00	0,00731	-68 244,35	4 089 083,30
15/09/2015	EUR / JPY	1 039 447,01	144 585 000,00	0,00731	-17 642,05	1 057 080,98
15/09/2015	EUR / HKD	2 919 338,43	25 541 000,00	0,11556	-32 257,44	2 954 527,05
15/09/2015	EUR / HKD	748 436,95	6 548 000,00	0,11556	-8 269,90	757 458,33
15/09/2015	EUR / PHP	69 991,23	3 589 500,00	0,01975	-888,11	71 235,64
15/09/2015	EUR / PHP	271 619,38	13 930 000,00	0,01975	-3 446,56	276 448,68
15/09/2015	PHP / EUR	710 000,00	13 752,76	50,66613	261,98	13 752,76
15/09/2015	KRW / EUR	79 000 000,00	62 288,10	1 259,70702	426,55	62 288,10
15/09/2015	EUR / CAD	325 623,34	455 000,00	0,72307	-3 373,47	329 566,85
15/09/2015	EUR / CAD	66 555,98	93 000,00	0,72307	-689,52	67 362,02
15/09/2015	CNY / EUR	385 000,00	55 367,80	6,96847	-119,69	55 367,80
15/09/2015	CNY / EUR	1 535 000,00	220 752,14	6,96847	-477,21	220 752,14
15/09/2015	EUR / GBP	323 092,70	230 000,00	1,41050	-1 322,80	324 744,09
15/09/2015	EUR / PHP	13 361,89	680 000,00	0,01975	-65,59	13 494,98
15/09/2015	EUR / INR	428 306,94	31 000 000,00	0,01381	119,63	435 102,68
15/09/2015	EUR / ZAR	9 390,69	130 000,00	0,07196	35,74	9 488,43
15/09/2015	EUR / GBP	56 190,03	40 000,00	1,41050	-230,06	56 477,23
15/09/2015	EUR / INR	102 241,01	7 400 000,00	0,01381	28,56	103 863,22
				Total	-590 880,17	

Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Balanced :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETE	NOMINAL VENDU	TAUX A TERME	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2015	EUR / TWD	7 185,84	240 000,00	0,02895	238,02	6 951,53
15/09/2015	NOK / EUR	23 000,00	2 733,54	8,83938	-131,96	2 733,54
15/09/2015	EUR / TWD	7 485,25	250 000,00	0,02895	247,94	7 241,18
15/09/2015	NOK / EUR	15 000,00	1 782,74	8,83938	-86,06	1 782,74
15/09/2015	PHP / EUR	130 000,00	2 650,46	50,66613	-85,11	2 650,46
15/09/2015	TWD / EUR	275 000,00	8 136,09	34,55946	-178,97	8 136,09
15/09/2015	EUR / GBP	34 582,93	25 000,00	1,41050	-679,62	35 298,27
15/09/2015	EUR / JPY	117 078,88	16 000 000,00	0,00731	99,77	116 978,22
15/09/2015	SEK / EUR	90 000,00	9 605,64	9,21341	162,72	9 605,64
15/09/2015	EUR / CAD	17 452,01	24 000,00	0,72307	98,33	17 383,75
15/09/2015	TWD / EUR	270 000,00	7 988,17	34,55946	-175,72	7 988,17
15/09/2015	EUR / JPY	58 539,44	8 000 000,00	0,00731	49,88	58 489,11
15/09/2015	KRW / EUR	8 900 000,00	7 265,66	1 259,70702	-201,31	7 265,66
15/09/2015	SEK / EUR	75 000,00	8 004,70	9,21341	135,60	8 004,70
15/09/2015	EUR / INR	95 386,04	7 000 000,00	0,01381	-1 301,42	98 248,99
15/09/2015	PHP / EUR	180 000,00	3 507,40	50,66613	45,52	3 507,40
15/09/2015	EUR / GBP	148 940,49	110 000,00	1,41050	-6 214,75	155 312,39
15/09/2015	TWD / EUR	190 000,00	5 420,52	34,55946	77,33	5 420,52
15/09/2015	USD / EUR	570 000,00	505 251,96	1,11629	5 373,84	505 251,96
15/09/2015	EUR / CAD	78 325,26	110 000,00	0,72307	-1 212,43	79 675,50
15/09/2015	SEK / EUR	40 000,00	4 280,04	9,21341	61,45	4 280,04
15/09/2015	EUR / CNY	5 765,27	40 000,00	0,14357	22,44	5 777,84
15/09/2015	EUR / INR	40 879,73	3 000 000,00	0,01381	-557,75	42 106,71
15/09/2015	AUD / EUR	12 000,00	8 099,63	1,46515	91,16	8 099,63
15/09/2015	PHP / EUR	90 000,00	1 753,70	50,66613	22,76	1 753,70
15/09/2015	EUR / GBP	115 090,38	85 000,00	1,41050	-4 802,30	120 014,12
15/09/2015	USD / EUR	490 000,00	434 339,41	1,11629	4 619,62	434 339,41
15/09/2015	EUR / CAD	113 927,66	160 000,00	0,72307	-1 763,52	115 891,64
15/09/2015	SEK / EUR	65 000,00	6 955,07	9,21341	99,86	6 955,07
15/09/2015	EUR / CNY	9 368,56	65 000,00	0,14357	36,46	9 388,99
15/09/2015	KRW / EUR	13 500 000,00	10 658,20	1 259,70702	58,80	10 658,20
15/09/2015	EUR / CNY	20 311,44	141 000,00	0,14357	67,96	20 366,89
15/09/2015	EUR / CNY	28 234,35	196 000,00	0,14357	94,48	28 311,43
15/09/2015	EUR / KRW	156 258,71	196 300 000,00	0,00079	355,70	156 436,59

Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Global Balanced (suite) :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETE	NOMINAL VENDU	TAUX A TERME	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2015	EUR / KRW	110 407,96	138 700 000,00	0,00079	251,32	110 533,65
15/09/2015	EUR / TWD	87 861,12	3 059 500,00	0,02895	-709,10	88 617,59
15/09/2015	EUR / TWD	60 392,86	2 103 000,00	0,02895	-487,41	60 912,82
15/09/2015	EUR / INR	835 000,68	61 264 000,00	0,01381	-11 207,95	859 875,18
15/09/2015	EUR / INR	597 287,72	43 823 000,00	0,01381	-8 017,20	615 080,80
15/09/2015	EUR / NOK	22 445,05	198 100,00	0,11317	25,85	22 480,58
15/09/2015	EUR / NOK	31 611,15	279 000,00	0,11317	36,41	31 661,19
15/09/2015	EUR / SEK	45 739,98	424 650,00	0,10858	-367,22	46 087,48
15/09/2015	EUR / SEK	32 868,38	305 150,00	0,10858	-263,88	33 118,08
15/09/2015	EUR / GBP	357 533,50	261 500,00	1,41050	-11 312,81	369 219,91
15/09/2015	EUR / GBP	496 171,73	362 900,00	1,41050	-15 699,50	512 389,69
15/09/2015	EUR / USD	3 695 498,05	4 170 000,00	0,89590	-40 408,62	3 739 742,61
15/09/2015	EUR / USD	2 650 655,80	2 991 000,00	0,89590	-28 983,73	2 682 390,92
15/09/2015	EUR / ZAR	19 662,92	280 000,00	0,07196	-486,21	20 436,61
15/09/2015	EUR / ZAR	13 412,92	191 000,00	0,07196	-331,66	13 940,69
15/09/2015	EUR / AUD	120 032,77	175 800,00	0,68292	-24,02	120 642,33
15/09/2015	EUR / AUD	86 166,87	126 200,00	0,68292	-17,24	86 604,45
15/09/2015	EUR / CAD	236 083,93	328 100,00	0,72307	-1 155,31	237 650,30
15/09/2015	EUR / CAD	179 095,67	248 900,00	0,72307	-876,43	180 283,93
15/09/2015	EUR / JPY	641 022,88	89 165 000,00	0,00731	-10 879,78	651 897,68
15/09/2015	EUR / JPY	461 365,37	64 175 000,00	0,00731	-7 830,54	469 192,32
15/09/2015	EUR / HKD	426 110,71	3 728 000,00	0,11556	-4 708,34	431 246,89
15/09/2015	EUR / HKD	303 923,92	2 659 000,00	0,11556	-3 358,23	307 587,31
15/09/2015	EUR / PHP	28 618,50	1 467 700,00	0,01975	-363,14	29 127,33
15/09/2015	EUR / PHP	38 237,30	1 961 000,00	0,01975	-485,19	38 917,15
15/09/2015	EUR / KRW	39 422,85	50 000 000,00	0,00079	-287,55	39 846,30
15/09/2015	EUR / CAD	32 920,16	46 000,00	0,72307	-341,06	33 318,85
15/09/2015	TWD / EUR	110 000,00	3 153,58	34,55946	29,37	3 153,58
15/09/2015	EUR / KRW	25 703,70	32 600 000,00	0,00079	-187,48	25 979,79
15/09/2015	EUR / CAD	21 469,67	30 000,00	0,72307	-222,43	21 729,68
15/09/2015	CNY / EUR	181 000,00	26 030,06	6,96847	-56,28	26 030,06
15/09/2015	CNY / EUR	261 000,00	37 535,05	6,96847	-81,14	37 535,05
15/09/2015	EUR / ZAR	1 300,25	18 000,00	0,07196	4,95	1 313,78
15/09/2015	EUR / INR	34 540,88	2 500 000,00	0,01381	9,65	35 088,93
15/09/2015	EUR / ZAR	1 155,78	16 000,00	0,07196	4,40	1 167,81
				Total	-154 118,78	

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)**

NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment Tree TreeTop Global Conviction :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETE	NOMINAL VENDU	TAUX A TERME	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
31/07/2015	EUR / JPY	4 558 775,64	630 000 000,00	0,00731092	-47 102,89	4 606 017,36
				Total	-47 102,89	

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.

NOTE 12 - EVENEMENT EN COURS D'EXERCICE

Le compartiment TreeTop Global Conservative a été lancé le 11 mai 2015.