

B E H E E R S M A A T S C H A P P I J

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

TreeTop Global SICAV

*Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
Vennootschap naar Luxemburgs recht
met meerdere compartimenten*

**Niet-gecontroleerd halfjaarverslag
op 30 juni 2015**

Actieve compartimenten:

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

R.C.S. Luxemburg B 117170

Op basis van dit verslag kunnen geen intekeningen aanvaard worden. Intekeningen kunnen alleen gebeuren op basis van de beleggersinformatie met het laatste prospectus, samen met het intekeningsformulier, het laatst verschenen jaarverslag en het laatste halfjaarlijkse verslag indien dit recenter is dan het jaarverslag.

TreeTop Global SICAV

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
R.C.S. Luxemburg B 117170

Raad van Bestuur

Voorzitter

Jacques BERGHMANS,
Voorzitter van de Raad van Bestuur
TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxemburg

Bestuurders

François MAISSIN
Head of Risk and Operations
TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxemburg

Hubert D'ANSEMBOURG
Administrator
TreeTop Asset Management S.A., Luxemburg

John PAULY
Member of the Board of Directors, Director
BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., Luxemburg

André BIRGET,
Chief Investment Officer
FOYER GROUP, Luxemburg

Maatschappelijke zetel

12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg

Beheersmaatschappij

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

Onder Beheerder

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

AUBREY CAPITAL MANAGEMENT LIMITED
10, Coates Crescent, Edinburgh EH 3 7AL, Scotland
(voor TreeTop Global Conviction)

Depotbank, domiciliëringsagent, administratiekantoor en transferagent

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

TreeTop Global SICAV

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
R.C.S. Luxemburg B 117170

Agenten belast met de financiële dienstverlening

. in Luxemburg	BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. 12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg
. in België	BANK DEGROOF N.V. Nijverheidsstraat 44, B-1040 Brussel
. in Frankrijk	CACEIS BANK 1-3, Place Valhubert, F-75013 Parijs
. in Spanje	PRIVATBANK DEGROOF S.A. 464, Av. Diagonal, E-08006 Barcelona
. in het Verenigd Koninkrijk	TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P. 33, Saint James' Square, GB-Londen SW1Y 4JS
. in Zwitserland	BANQUE CANTONALE DE GENEVE (betalingsagent) 17, Quai de l'Île, CH-1204 Genève CARNEGIE FUND SERVICES S.A. (vertegenwoordiger) 11, Rue Général Dufour, CH-1204 Genève
Bedrijfsrevisor	PricewaterhouseCoopers Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxemburg

Enkel de Franse versie van dit jaarverslag werd door de bedrijfsrevisor onderworpen aan een controle. Bijgevolg heeft het revisieverslag enkel betrekking op die versie. De overige versies zijn het resultaat van een nauwkeurige vertaling die werd uitgevoerd onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. In het geval van verschillen tussen de Franse teksten en de vertaling is de Franse versie doorslaggevend.

Inhoudstafel

	<i>Pagina</i>
<i>Statuten, verslagen en netto-inventariswaarde</i>	5 - 6
<i>Overzicht van het nettovermogen</i>	7 - 9
<i>Staat van de verrichtingen</i>	10 - 12
<i>Ontwikkeling van de nettoactiva</i>	13 - 15
<i>Overzicht van de effectenportefeuille, geografische spreiding, sectorale spreiding, spreiding per valuta</i>	
<i>TreeTop Séquoia 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>Wijzigingen in het aantal aandelen</i>	48 - 49
<i>Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers</i>	50 - 51
<i>Uitkering van Dividenden</i>	51
<i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	52 - 65

Statuten, verslagen en netto-inventariswaarde

De SICAV is op 9 juni 2006 voor onbepaalde duur opgericht als een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV) naar Luxemburgs recht onder de naam 'CAMFUNDS EQUITY SICAV'. Ze valt onder deel I van de wet van 17 december 2010. De naam van de SICAV is tijdens een buitengewone vergadering van aandeelhouders op 25 maart 2008 gewijzigd in 'TreeTop Global SICAV'.

De statuten van TreeTop Global SICAV zijn neergelegd op de zetel van de vennootschap en bij de Griffie van de Arrondissementsrechtbank van en te Luxemburg, waar iedere betrokkene ze kan raadplegen of er een kopie van kan verkrijgen. De Algemene Vergadering heeft op 13 mei 2011 de statuten gewijzigd.

De jaar- en halfjaarverslagen zijn verkrijgbaar bij de instellingen belast met de financiële dienstverlening. De netto-inventariswaarde, de uitgifteprijs en de terugkoopprijs, evenals alle berichten die bedoeld zijn voor de houders van aandelen, zijn beschikbaar op de zetel van de Bewaarder.

TreeTop Global SICAV is opgericht in de vorm van een SICAV met meerdere compartimenten. Op de datum van dit verslag zijn de volgende compartimenten operationeel:

- TreeTop Séquoia Equity,
- TreeTop Global Opportunities,
- TreeTop Global Dynamic,
- TreeTop Global Balanced,
- TreeTop Global Conviction,
- TreeTop Global Conservative (vanaf 11 mei 2015)

Alle compartimenten zijn uitgedrukt in EUR.

De compartimenten TreeTop Sequoia Equity is samengesteld uit drie aandelenklassen, die zich van elkaar onderscheiden door hun afdekkingsbeleid gekoppeld aan de valuta van de beleggingen, en de verdelingspolitie:

- Klasse A: kapitalisatieaandelen EUR Hedged
- Klasse B: kapitalisatieaandelen USD Non Hedged
- Klasse C: uitkeringsaandelen GBP Non Hedged

Het compartiment TreeTop Global Opportunities biedt negen aandelenklassen, aandelenklassen die zich van elkaar onderscheiden door hun afdekkingsbeleid gekoppeld aan de valuta van de beleggingen, de verdelingspolitie, de beheers en prestatie commissies en de beleggers :

- Klasse A: kapitalisatieaandelen EUR Hedged
- Klasse B: kapitalisatieaandelen USD Non Hedged
- Klasse C: uitkeringsaandelen GBP Non Hedged
- Klasse I: kapitalisatieaandelen EUR Non Hedged, voor institutionnële beleggers
- Klasse I: kapitalisatieaandelen USD Non Hedged, voor institutionnële beleggers
- Klasse I: kapitalisatieaandelen GBP Non Hedged, voor institutionnële beleggers
- Klasse I: kapitalisatieaandelen NOK Hedged
- Klasse R: kapitalisatieaandelen EUR Non Hedged
- Klasse R: kapitalisatieaandelen SEK Non Hedged
- Klasse R: kapitalisatieaandelen NOK Headged

Statuten, verslagen en netto-inventariswaarde

De compartimenten *TreeTop Global Dynamic*, *TreeTop Global Balanced* en *TreeTop Conservative* zijn samengesteld uit twee aandelenklassen die zich van elkaar onderscheiden door hun afdekkingsbeleid:

- *Klasse A: kapitalisatieaandelen EUR*
- *Klasse D: uitkeringsaandelen USD*

De compartiment *TreeTop Global Conviction* is samengesteld uit alleen een aandelenklass:

- *Klasse A: kapitalisatieaandelen EUR*

De netto-inventariswaarde van elk compartiment van de SICAV wordt dagelijks bepaald.

De NIW wordt berekend op basis van de laatste gekende koersen op de markten waar de effecten in portefeuille voornamelijk worden verhandeld.

De SICAV publiceert jaarlijks een verslag gecontroleerd op de laatste dag van het boekjaar dat eindigde, en een niet-gecontroleerde tussentijdse verslag van de laatste dag van de zesde maand van dat jaar eindigde.

Overzicht van het nettovermogen per 30 juni 2015

(per compartiment)

	TreeTop Sequoia Equity (IN EUR)	TreeTop Global Opportunities (IN EUR)
ACTIVA		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde (toelichting1a)	172.331.637,93	348.531.271,30
Banktegoeden	12.354.449,37	7.891.556,34
Te ontvangen rente op obligaties (toelichting1j)	36.431,67	0,00
Te ontvangen dividenden op aandelen (toelichting1j)	0,00	145.777,80
Te ontvangen rente op termijntransacties	5,76	0,00
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen	48.138,64	49.577,77
Te ontvangen bedragen uit effectenverkoop	0,00	4.389.512,21
Te ontvangen bedragen uit termijnwissels (toelichting10)	0,00	2.160.420,24
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	502.649,23	0,00
Waarborgsommen op termijnverplichtingen	0,00	850.000,00
Totale activa	185.273.312,60	364.018.115,66
PASSIVA		
Te betalen taken en kosten (toelichting3)	1.259.623,02	1.607.776,83
Bankschulden	0,00	39.723,92
Te betalen debetrente	33,48	792,61
Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten	0,00	3.001.708,05
Te betalen bedragen voor terugkopen	17.102,88	78.763,15
Te ontvangen bedragen uit termijnwissels	0,00	2.160.434,02
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten (toelichting10)	0,00	1.534.830,78
Margin call	360.000,00	0,00
Totale passiva	1.636.759,38	8.424.029,36
NETTOACTIVA	183.636.553,22	355.594.086,30
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)		
- Klasse A EUR Cap	1.158.514,858	1.037.179,484
- Klasse B USD Cap	49.862,545	140.667,844
- Klasse C GBP Dis	10.000,000	12.847,567
- Klasse D EUR Dis		
- Klasse I EUR Cap		3.373,223
- Klasse I GBP Cap		21.851,026
- Klasse I NOK Cap		
- Klasse I USD Cap		692.091,064
- Klasse R EUR Cap		71.522,573
- Klasse R SEK Cap		1.167.261,372
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)		
- Klasse A EUR Cap	150,37	152,41
- Klasse B USD Cap	157,07	152,09
- Klasse C GBP Dis	170,85	186,02
- Klasse D EUR Dis		
- Klasse I EUR Cap		17.385,74
- Klasse I GBP Cap		128,66
- Klasse I NOK Cap		
- Klasse I USD Cap		127,88
- Klasse R EUR Cap		160,76
- Klasse R SEK Cap		169,44

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van het nettovermogen per 30 juni 2015

(per compartiment)

	TreeTop Global Dynamic (IN EUR)	TreeTop Global Balanced (IN EUR)
ACTIVA		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde (toelichting1a)	62.619.766,46	17.712.775,59
Banktegoeden	2.378.892,93	7.481.619,63
Te ontvangen rente op obligaties (toelichting1j)	549,30	20.519,21
Te ontvangen dividenden op aandelen (toelichting1j)	23.300,06	4.959,68
Te ontvangen rente op termijntransacties	2,25	1.674,40
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen	49.999,95	0,00
Te ontvangen bedragen uit effectenverkoop	288.626,33	59.154,37
Te ontvangen bedragen uit termijnwissels (toelichting10)	0,00	0,00
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	0,00	0,00
Waarborgsommen op termijnverplichtingen	610.000,00	0,00
Totale activa	65.971.137,28	25.280.702,88
PASSIVA		
Te betalen taken en kosten (toelichting3)	402.257,29	137.474,70
Bankschulden	0,00	83.710,75
Te betalen debetrente	80,00	60,41
Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten	220.124,23	38.671,26
Te betalen bedragen voor terugkopen	0,00	0,00
Te ontvangen bedragen uit termijnwissels	0,00	0,00
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten (toelichting10)	590.880,17	154.118,78
Margin call	0,00	0,00
Totale passiva	1.213.341,69	414.035,90
NETTOACTIVA	64.757.795,59	24.866.666,98
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)		
- Klasse A EUR Cap	332.203,863	109.647,571
- Klasse B USD Cap		
- Klasse C GBP Dis		
- Klasse D EUR Dis	85.346,919	81.616,314
- Klasse I EUR Cap		
- Klasse I GBP Cap		
- Klasse I NOK Cap		
- Klasse I USD Cap		
- Klasse R EUR Cap		
- Klasse R SEK Cap		
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)		
- Klasse A EUR Cap	156,41	133,72
- Klasse B USD Cap		
- Klasse C GBP Dis		
- Klasse D EUR Dis	149,95	125,03
- Klasse I EUR Cap		
- Klasse I GBP Cap		
- Klasse I NOK Cap		
- Klasse I USD Cap		
- Klasse R EUR Cap		
- Klasse R SEK Cap		

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van het nettovermogen per 30 juni 2015

(per compartiment)

	TreeTop Global Conservative (IN EUR)	TreeTop Global Conviction (IN Eur) (*)	GECONSOLIDEERD (IN EUR)
ACTIVA			
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde (toelichting 1a)	1.806.211,80	41.253.043,89	644.254.706,97
Banktegoeden	4.152.521,87	545.067,03	34.804.107,17
Te ontvangen rente op obligaties (toelichting 1j)	0,00	0,00	57.500,18
Te ontvangen dividenden op aandelen (toelichting 1j)	0,00	36.583,86	210.621,40
Te ontvangen rente op termijntransacties	0,00	0,00	1.682,41
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen	0,00	0,00	147.716,36
Te ontvangen bedragen uit effectenverkoop	0,00	0,00	4.737.292,91
Te ontvangen bedragen uit termijnwissels (toelichting 10)	0,00	0,00	2.160.420,24
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	0,00	0,00	502.649,23
Waarborgsommen op termijnverplichtingen	0,00	0,00	1.460.000,00
Totale activa	5.958.733,67	41.834.694,78	688.336.696,87
PASSIVA			
Te betalen taksen en kosten (toelichting 3)	5.126,68	223.673,75	3.635.932,27
Bankschulden	0,00	0,00	123.434,67
Te betalen debetrente	0,00	0,35	966,85
Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten	0,00	0,00	3.260.503,54
Te betalen bedragen voor terugkopen	0,00	0,00	95.866,03
Te ontvangen bedragen uit termijnwissels	0,00	0,00	2.160.434,02
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten (toelichting 10)	0,00	47.102,89	2.326.932,62
Margin call	0,00	0,00	360.000,00
Totale passiva	5.126,68	270.776,99	11.964.070,00
NETTOACTIVA	5.953.606,99	41.563.917,79	676.372.626,87
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)			
- Klasse A EUR Cap	30.000,000	344.803,724	
- Klasse B USD Cap			
- Klasse C GBP Dis			
- Klasse D EUR Dis	30.000,000		
- Klasse I EUR Cap			
- Klasse I GBP Cap			
- Klasse I NOK Cap			
- Klasse I USD Cap			
- Klasse R EUR Cap			
- Klasse R SEK Cap			
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)			
- Klasse A EUR Cap	99,23	120,54	
- Klasse B USD Cap			
- Klasse C GBP Dis			
- Klasse D EUR Dis	99,23		
- Klasse I EUR Cap			
- Klasse I GBP Cap			
- Klasse I NOK Cap			
- Klasse I USD Cap			
- Klasse R EUR Cap			
- Klasse R SEK Cap			

Staat van de verrichtingen van 1 januari tot 30 juni 2015

(per compartiment)

	TreeTop Sequoia Equity (IN EUR)	TreeTop Global Opportunities (IN EUR)
INKOMSTEN		
Ontvangen dividenden uit aandelen (toelichting 1j)	1.570.960,30	2.501.665,14
Ontvangen rente op obligaties (toelichting 1j)	267.807,35	0,00
Interesten op beleggingen	654,43	3.473,13
Overige inkomsten	320.190,46	0,00
Totaal	2.159.612,54	2.505.138,27
UITGAVEN		
Beheersprovisie (toelichting 4)	1.070.697,38	1.939.985,00
Provisie voor de bewaarder (toelichting 8)	89.224,72	187.237,41
Abonnementstaks (toelichting 5)	79.998,93	101.490,92
Administratiekosten (toelichting 9)	74.543,89	138.257,10
Transaktiekosten	178.874,80	737.561,49
Diverse kosten en provisies (toelichting 6)	20.917,91	39.859,72
Debetrente	2.650,40	10.367,89
Belasting aan buitenlandse overheden	1.949,41	8.473,28
Prestatieprovisie (toelichting 4)	2.195.363,01	1.315.054,12
Totaal	3.714.220,45	4.478.286,93
NETTO-INKOMSTEN	-1.554.607,91	-1.973.148,66
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- beleggingen (toelichting 1b)	18.790.901,81	36.553.509,82
- deviezenhandel	1.010.675,20	1.370.126,19
- termijnwissels	-13.957.262,37	-10.336.813,08
- termijnverrichtingen	0,00	1.100.652,12
GEREALISEERDE NETTOWINST/(-VERLIES)	4.289.706,73	26.714.326,39
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde (toelichting 1f)		
- beleggingen	7.121.849,30	16.302.618,77
- deviezenhandel	66.915,59	7.719,49
- termijnwissels	4.322.421,38	1.206.727,51
RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN	15.800.893,00	44.231.392,16

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Staat van de verrichtingen van 1 januari tot 30 juni 2015

(per compartiment)

	TreeTop Global Dynamic (IN EUR)	TreeTop Global Balanced (IN EUR)
INKOMSTEN		
Ontvangen dividenden uit aandelen (toelichting 1j)	443.148,86	103.341,39
Ontvangen rente op obligaties (toelichting 1j)	17.137,79	51.442,78
Interesten op beleggingen	5.995,45	6.466,08
Overige inkomsten	37.107,96	7.279,62
Totaal	503.390,06	168.529,87
UITGAVEN		
Beheersprovisie (toelichting 4)	367.790,69	130.006,71
Provisie voor de bewaarder (toelichting 8)	30.649,23	10.589,45
Abonnementstaks (toelichting 5)	30.710,81	16.105,87
Administratiekosten (toelichting 9)	27.705,91	13.586,99
Transaktiekosten	159.243,45	73.541,63
Diverse kosten en provisies (toelichting 6)	6.479,05	3.757,13
Debetrente	4.060,22	827,64
Belasting aan buitenlandse overheden	1.949,41	1.949,41
Prestatieprovisie (toelichting 4)	548.045,00	99.562,91
Totaal	1.176.633,77	349.927,74
NETTO-INKOMSTEN	-673.243,71	-181.397,87
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- beleggingen (toelichting 1b)	6.991.605,55	1.854.857,09
- deviezenhandel	341.296,99	240.024,42
- termijnwissels	-4.682.974,44	-1.295.971,45
- termijnverrichtingen	60.874,18	9.816,84
GEREALISEERDE NETTOWINST/(-VERLIES)	2.037.558,57	627.329,03
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde (toelichting 1f)		
- beleggingen	1.868.111,49	146.924,96
- deviezenhandel	3.859,08	8.004,83
- termijnwissels	546.749,58	157.381,35
RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN	4.456.278,72	939.640,17

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Staat van de verrichtingen van 1 januari tot 30 juni 2015

(per compartiment)

	TreeTop Global Conservative (IN EUR)	TreeTop Global Conviction (IN EUR) (*)	GECONSOLIDEERD (IN EUR)
INKOMSTEN			
Ontvangen dividenden uit aandelen (toelichting 1j)	0,00	167.594,53	4.786.710,22
Ontvangen rente op obligaties (toelichting 1j)	0,00	0,00	336.387,92
Interesten op beleggingen	0,01	0,78	16.589,88
Overige inkomsten	0,00	0,00	364.578,04
Totaal	0,01	167.595,31	5.504.266,06
UITGAVEN			
Beheersprovisie (toelichting 4)	1.899,99	238.244,89	3.748.624,66
Provisie voor de bewaarder (toelichting 8)	164,07	19.853,72	337.718,60
Abonnementstaks (toelichting 5)	518,44	10.690,20	239.515,17
Administratiekosten (toelichting 9)	2.728,02	17.122,84	273.944,75
Transaktiekosten	0,00	104.975,74	1.254.197,11
Diverse kosten en provisies (toelichting 6)	0,89	9.614,51	80.629,21
Debetrente	0,01	42,94	17.949,10
Belasting aan buitenlandse overheden	0,00	300,00	14.621,51
Prestatieprovisie (toelichting 4)	0,00	829.551,21	4.987.576,25
Totaal	5.311,42	1.230.396,05	10.954.776,36
NETTO-INKOMSTEN	-5.311,41	-1.062.800,74	-5.450.510,30
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde			
- beleggingen (toelichting 1b)	0,00	1.725.501,08	65.916.375,35
- deviezenhandel	0,00	-41.003,82	2.921.118,98
- termijnwissels	0,00	0,00	-30.273.021,34
- termijnverrichtingen	0,00	0,00	1.171.343,14
GEREALISEERDE NETTOWINST/(-VERLIES)	-5.311,41	621.696,52	34.285.305,83
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde (toelichting 1f)			
- beleggingen	-41.081,60	3.540.559,48	28.938.982,40
- deviezenhandel	0,00	-0,90	86.498,09
- termijnwissels	0,00	-47.102,89	6.186.176,93
RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN	-46.393,01	4.115.152,21	69.496.963,25

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Toelichting 12

**Ontwikkeling van de nettoactiva
van 1 januari tot 30 juni 2015
(per compartiment)**

	TreeTop Sequoia Equity (IN EUR)	TreeTop Global Opportunities (IN EUR)
NETTOACTIVA (in het begin van de periode)	168.442.347,67	382.062.003,85
<i>Uitgekeerde dividenden</i>	0,00	0,00
NETTO-INKOMSTEN	-1.554.607,91	-1.973.148,66
<i>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</i>		
- beleggingen (toelichting 1b)	18.790.901,81	36.553.509,82
- deviezenhandel	1.010.675,20	1.370.126,19
- termijnwissels	-13.957.262,37	-10.336.813,08
- termijnverrichtingen	0,00	1.100.652,12
Subtotaal	172.732.054,40	408.776.330,24
INSCHRIJVINGEN / TERUGKOPEN		
- Inschrijvingen	20.518.499,90	7.072.505,93
- Terugkopen	-21.125.187,35	-77.771.815,64
Netto-inschrijvingen / -terugkopen	-606.687,45	-70.699.309,71
<i>Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde</i>		
- beleggingen	7.121.849,30	16.302.618,77
- deviezenhandel	66.915,59	7.719,49
- termijnwissels	4.322.421,38	1.206.727,51
NETTOACTIVA (aan het einde van de periode)	183.636.553,22	355.594.086,30

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Ontwikkeling van de nettoactiva
van 1 januari tot 30 juni 2015
 (per compartiment)

	TreeTop Global Dynamic (IN EUR)	TreeTop Global Balanced (IN EUR)
NETTOACTIVA (in het begin van de periode)	58.202.541,73	25.647.503,27
<i>Uitgekeerde dividenden</i>	0,00	-303.924,60
NETTO-INKOMSTEN	-673.243,71	-181.397,87
<i>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</i>		
- beleggingen (toelichting 1b)	6.991.605,55	1.854.857,09
- deviezenhandel	341.296,99	240.024,42
- termijnwissels	-4.682.974,44	-1.295.971,45
- termijnverrichtingen	60.874,18	9.816,84
Subtotaal	60.240.100,30	25.970.907,70
INSCHRIJVINGEN / TERUGKOPEN		
- Inschrijvingen	8.284.894,74	2.820.091,66
- Terugkopen	-6.185.919,60	-4.236.643,52
Netto-inschrijvingen / -terugkopen	2.098.975,14	-1.416.551,86
<i>Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde</i>		
- beleggingen	1.868.111,49	146.924,96
- deviezenhandel	3.859,08	8.004,83
- termijnwissels	546.749,58	157.381,35
NETTOACTIVA (aan het einde van de periode)	64.757.795,59	24.866.666,98

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

**Ontwikkeling van de nettoactiva
van 1 januari tot 30 juni 2015
(per compartiment)**

	TreeTop Global Conservative (IN EUR)	TreeTop Global Conviction (IN EUR) (*)	GECONSOLIDEERD (IN EUR)
NETTOACTIVA (in het begin van de periode)	0,00	34.566.427,83	688.920.824,35
<i>Uitgekeerde dividenden</i>	0,00	0,00	-303.924,60
NETTO-INKOMSTEN	-5.311,41	-1.062.800,74	-5.450.510,30
<i>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</i>			
- beleggingen (toelichting 1b)	0,00	1.725.501,08	65.916.375,35
- deviezenhandel	0,00	-41.003,82	2.921.118,98
- termijnwissels	0,00	0,00	-30.273.021,34
- termijnverrichtingen	0,00	0,00	1.171.343,14
Subtotaal	-5.311,41	35.188.124,35	722.902.205,58
INSCHRIJVINGEN / TERUGKOPEN			
- Inschrijvingen	6.000.000,00	6.396.239,41	51.092.231,64
- Terugkopen	0,00	-3.513.901,66	-112.833.467,77
Netto-inschrijvingen / -terugkopen	6.000.000,00	2.882.337,75	-61.741.236,13
<i>Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde</i>			
- beleggingen	-41.081,60	3.540.559,48	28.938.982,40
- deviezenhandel	0,00	-0,90	86.498,09
- termijnwissels	0,00	-47.102,89	6.186.176,93
NETTOACTIVA (aan het einde van de periode)	5.953.606,99	41.563.917,79	676.372.626,87

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Toelichting 12

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Séquoia Equity)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
	Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt				
	Aandelen				
CAD	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	461.548	8.022.932,32	17.781.934,03	9,68
	Totaal CANADIAN DOLLAR		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
	Totaal 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
	Totaal BRITISH POUND		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
	Totaal HONG KONG DOLLAR		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

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015
(compartiment TreeTop Séquoia Equity)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
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
	Totaal DOLLAR US		63.791.504,82	79.045.074,07	43,05
	Totaal Aandelen		118.931.718,95	157.077.357,75	85,55
	Obligaties				
CNY	FUFENG GROUP CONV 3,00% 13-27/11/18	39.000.000	4.935.310,09	7.959.988,44	4,33
	Totaal YUAN RENMINBI CHINE		4.935.310,09	7.959.988,44	4,33
USD	51JOB INC. CONV 3,25 15-150419	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
	Totaal DOLLAR US		6.267.640,93	7.294.291,74	3,97
	Totaal Obligaties		11.202.951,02	15.254.280,18	8,30
	Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt		130.134.669,97	172.331.637,93	93,85
	Andere Effecten				
SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.224.862	1.198.793,53	0,00	0,00
	Totaal SINGAPORE DOLLAR		1.198.793,53	0,00	0,00
	Totaal Andere Effecteb		1.198.793,53	0,00	0,00
	Totaal van effectenportefeuille		131.333.463,50	172.331.637,93	93,85

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Geografische spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Séquoia Equity	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	35.426.097,48	19,30
FRANKRIJK	25.506.826,00	13,89
VERENIGD KONINKRIJK	22.776.856,05	12,40
CAYMANEILANDEN	19.935.765,40	10,86
CANADA	17.781.934,03	9,68
BERMUDAS	16.333.997,59	8,89
JERSEY	9.639.230,50	5,25
NEDERLAND	8.402.810,00	4,58
INDIË	6.276.347,93	3,42
ZUID-KOREA	4.868.122,51	2,65
CURACAO	4.742.358,23	2,58
NEDERLANDSE ANTILLEN	405.577,29	0,22
SINGAPORE	235.714,92	0,13
Totaal van effectenportefeuille	172.331.637,93	93,85

Sectorale spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de Totalee nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Séquoia Equity	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	37.335.220,65	20,35
DETAILHANDELS EN SUPERMARKTEN	34.329.751,19	18,69
DETAILHANDELS EN SUPERMARKTEN	29.588.981,72	16,11
BANKEN	16.994.958,65	9,25
TELECOMMUNICATIE	15.419.826,00	8,40
LUCHTVAART & DEFENSIE	8.402.810,00	4,58
BIOTECHNOLOGIE	7.959.988,44	4,33
VASTGOED	6.504.730,73	3,54
WEGVOERTUIGEN	6.276.347,93	3,42
ENERGIEBRONNEN	4.868.122,51	2,65
RECREATIE EN TOERISME	4.650.900,11	2,53
Totaal van effectenportefeuille	172.331.637,93	93,85

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Spreiding per valuta per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

<i>Compartiment TreeTop Séquoia Equity</i>	<i>Bedragen in EUR</i>	<i>% totale nettoactiva</i>
AMERIKAANSE DOLLAR	86.339.365,81	47,02
EURO	33.909.636,00	18,47
POND STERLING	23.354.421,47	12,72
CANADESE DOLLAR	17.781.934,03	9,68
YUAN REN-MIN-BI CHINA	7.959.988,44	4,33
HONGKONG DOLLAR	2.986.292,18	1,63
Totaal van effectenportefeuille	172.331.637,93	93,85

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

VALUTA	BENAMING	HOEEVELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
	Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
	Aandelen				
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
	Totaal AUSTRALISCHE DOLLAR		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
	Totaal 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
	Totaal POND 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
	Totaal HONGKONG DOLLAR		13.323.176,78	14.892.062,19	4,19

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
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
	Totaal JAPANESE YEN		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
	Totaal NIEUW MEXICAANSE PESO		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
	Totaal NOORSE KROON		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
	Totaal ZWEEDSE KROON		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
	Totaal TAIWANESE DOLLAR		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

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Opportunities)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
	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- SHRIRAM TRANSPORT FINANCE / DEUTSCHE BANK (WRT) 07-25/08/17	8.800	5.408.855,46	4.494.506,97	1,26
	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 / JPMORGAN (WRT) 12-27/03/17	2.802.000	1.539.165,11	1.934.926,68	0,54
	THU DUC HOUSING DEVELOPMENT / JPMORGAN (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
	Totaal 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
	Totaal ZUID-AFRIKAANSE RAND		2.386.895,67	3.397.659,13	0,95
	<i>Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</i>		315.209.267,68	348.531.271,30	98,01
	Totaal van de effectenportefeuille		315.209.267,68	348.531.271,30	98,01

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Geografische spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Global Opportunities	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	95.324.054,75	26,80
JAPAN	54.720.098,14	15,39
VERENIGD KONINKRIJK	33.215.017,14	9,34
CAYMANEILANDEN	21.953.122,40	6,17
ITALIË	17.019.043,72	4,79
AUSTRALIË	16.150.997,81	4,54
DUITSLAND	15.368.962,56	4,32
FRANKRIJK	14.917.659,20	4,20
PORTUGAL	11.548.353,50	3,25
SINGAPORE	10.783.102,60	3,03
NEDERLAND	10.297.381,98	2,90
MEXICO	6.806.503,81	1,91
BERMUDAS	5.350.253,35	1,50
HONGKONG	5.272.132,06	1,48
IERLAND	4.967.003,72	1,40
CHINA	4.640.679,26	1,31
ZUID-KOREA	4.494.506,97	1,26
NOORWEGEN	4.413.006,64	1,24
ZWEDEN	4.211.039,72	1,18
TAIWAN	3.680.692,84	1,04
ZUID AFRIKA	3.397.659,13	0,96
Totaal van de effectenportefeuille	348.531.271,30	98,01

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Sectorale spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment <i>TreeTop Global Opportunities</i>	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	65.298.497,21	18,36
BANKEN	38.694.193,21	10,88
TELECOMMUNICATIE	35.366.947,22	9,95
IT & INTERNET	25.793.132,85	7,25
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	19.962.970,21	5,61
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	17.136.077,38	4,82
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	14.942.102,19	4,20
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	13.787.697,93	3,88
AARDOLIE & DERIVATEN	13.244.138,45	3,72
DISTRIBUTIE	13.094.482,93	3,68
RECREATIE EN TOERISME	12.601.525,34	3,54
ENERGIEBRONEN	11.042.202,31	3,11
CHEMICALIEN	9.007.557,10	2,53
BOUWMATERIALEN	8.616.507,70	2,42
INFORMATIE - REPRODUCTIE	7.702.426,02	2,17
INTERMEDIAIRE INDUSTRIELE PRODUCTIE	7.107.578,24	2,00
DIVERSE KAPITAALGOEDEREN	7.095.600,00	2,00
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	5.412.789,00	1,52
DIVERSEN	4.967.003,72	1,40
VERSCHILLENDE DIENSTEN	4.667.677,68	1,31
LUCHTVERVOER	3.658.493,81	1,03
VERSPREIDING & UITGAVE	3.397.659,13	0,96
TEXTIEL EN KLEDING	3.027.123,19	0,85
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	2.906.888,48	0,82
Totaal van de effectenportefeuille	348.531.271,30	98,01

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Spreiding per valuta per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment <i>TreeTop Global Opportunities</i>	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
AMERIKAANSE DOLLAR	144.495.304,24	40,64
EURO	63.117.772,98	17,75
JAPANESE YEN	54.720.098,14	15,39
POND STERLING	28.853.789,18	8,11
AUSTRALISCHE DOLLAR	16.150.997,81	4,54
HONGKONG DOLLAR	14.892.062,19	4,19
TAIWANESE DOLLAR	7.473.037,46	2,10
NIEUW MEXICAANSE PESO	6.806.503,81	1,91
NOORSE KROON	4.413.006,64	1,24
ZWEEDSE KROON	4.211.039,72	1,18
ZUID-AFRIKAANSE RAND	3.397.659,13	0,96
Totaal van de effectenportefeuille	348.531.271,30	98,01

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

VALUTA	BENAMING	HOEEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
	Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
	Aandelen				
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
	Totaal AUSTRALISCHE DOLLAR		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
	Totaal CANADESE DOLLAR		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
	HORNBACH 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
	Totaal 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

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

VALUTA	BENAMING	HOEEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
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
	Totaal POND 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
Totaal HONGKONG DOLLAR			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
	KEJAPANESE YENCE 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	
Totaal JAPANESE YEN			5.600.146,99	6.513.616,80	10,06

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
MXN	ALSEA SAB DE CV	140.317	350.319,25	380.482,52	0,59
	Totaal NIEUW MEXICAANSE PESO		350.319,25	380.482,52	0,59
NOK	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	42.390	162.351,85	257.600,05	0,40
	Totaal NOORSE KROON		162.351,85	257.600,05	0,40
PHP	UNIVERSAL ROBINA CORP.	86.500	295.818,39	333.886,69	0,52
	Totaal FILIPPIJNSE PESO		295.818,39	333.886,69	0,52
SEK	TELEFONAB ERICSSON -B- FRIA	26.300	231.855,61	251.182,98	0,39
	Totaal ZWEEDSE KROON		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
	Totaal TAIWANESE DOLLAR		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
	CTTRIP.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

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

VALUTA	BENAMING	HOEEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
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 CORP. -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) 13-29/08/18	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

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Dynamic)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA	
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	
		Totaal 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	
			135.143,90	194.056,03	0,30	
			52.840.997,04	61.733.170,81	95,34	
	Obligaties					
USD	SOUFUN HOLDINGS CONV 2,00% 14-15/12/18	735.000	535.978,60	622.909,29	0,96	
			535.978,60	622.909,29	0,96	
			535.978,60	622.909,29	0,96	
		Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt		53.376.975,64	62.356.080,10	96,30
		Financiële derivaten				
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	
			138.769,23	263.686,36	0,40	
		Totaal van de effectenportefeuille		53.515.744,87	62.619.766,46	96,70

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Geografische spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Global Dynamic	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	17.327.679,54	26,76
JAPAN	6.513.616,80	10,06
VERENIGD KONINKRIJK	5.734.459,50	8,86
CAYMANEILANDEN	5.680.657,50	8,77
FRANKRIJK	4.654.288,00	7,19
BERMUDAS	2.714.356,66	4,19
CANADA	2.683.386,57	4,14
CURACAO	2.512.744,78	3,88
NEDERLAND	2.181.156,57	3,37
DUITSLAND	1.703.824,91	2,63
JERSEY	1.467.236,15	2,27
INDIA	1.460.118,03	2,25
ITALIË	1.011.335,33	1,56
AUSTRALIË	928.411,75	1,43
SINGAPORE	926.199,88	1,43
HONGKONG	735.178,78	1,14
IERLAND	731.953,65	1,13
PORTUGAL	726.875,00	1,12
ZUID-KOREA	669.724,77	1,03
MEXICO	380.482,52	0,59
FILIPIJNEN	333.886,69	0,52
NEDERLANDSE ANTILLEN	325.804,81	0,50
CHINA	293.840,16	0,45
NOORWEGEN	257.600,05	0,40
ZWEDEN	251.182,98	0,39
TAWAN	219.709,05	0,34
ZUID AFRIKA	194.056,03	0,30
Totaal van de effectenportefeuille	62.619.766,46	96,70

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Sectorale spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment <i>TreeTop Global Dynamic</i>	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	13.622.625,61	21,04
DISTRIBUTIE	6.015.395,93	9,29
BANKEN	5.221.689,24	8,06
DIVERSEN	5.192.776,56	8,02
TELECOMMUNICATIE	4.256.588,52	6,57
IT & INTERNET	3.151.428,21	4,87
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	2.592.425,54	4,00
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	1.831.398,24	2,83
VASTGOEDSECTOR	1.652.445,22	2,55
VERSCHILLENDE DIENSTEN	1.643.798,46	2,54
WEGVOERTUIGEN	1.631.183,68	2,52
BIOTECHNOLOGIE	1.627.532,13	2,51
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	1.510.674,66	2,33
RECREATIE EN TOERISME	1.468.793,14	2,27
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	1.274.950,00	1,97
INFORMATIE – REPRODUCTIE	1.081.688,94	1,67
ENERGIEBRONEN	1.074.867,62	1,66
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	1.011.240,92	1,56
BOUWMATERIALEN	923.370,00	1,43
AARDOLIE & DERIVATEN	814.394,46	1,26
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	792.287,39	1,22
VERSPREIDING & UITGAVE	552.408,12	0,85
TEXTIEL EN KLEDING	500.909,02	0,77
CHEMICALIEN	495.949,34	0,77
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	493.449,62	0,76
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	461.751,40	0,71
DIVERSE KAPITAALGOEDEREN	420.390,00	0,65
INTERMEDIAIRE INDUSTRIELE PRODUCTIE	399.205,67	0,62
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	350.752,50	0,54
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	333.886,69	0,52
LUCHTVERVOER	219.509,63	0,34
Totaal van de effectenportefeuille	62.619.766,46	96,70

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Spreiding per valuta per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Global Dynamic	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
AMERIKAANSE DOLLAR	31.052.212,21	47,95
EURO	10.862.028,24	16,77
JAPANESE DOLLAR	6.513.616,80	10,06
POND STERLING	5.278.798,70	8,15
HONGKONG DOLLAR	3.452.416,51	5,33
CANADESE DOLLAR	2.683.386,57	4,14
AUSTRALISCHE DOLLAR	928.411,75	1,43
TAIWANESE DOLLAR	431.687,41	0,67
NIEUW MEXICAANSE PESO	380.482,52	0,59
FILIPPIJNSE PESO	333.886,69	0,52
NOORSE KROON	257.600,05	0,40
ZWEEDSE KROON	251.182,98	0,39
ZUID-AFRIKAANSE RAND	194.056,03	0,30
Totaal van de effectenportefeuille	62.619.766,46	96,70

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Balanced)

VALUTA	BENAMING	HOEEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
	Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
	Aandelen				
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
	Totaal AUSTRALISCHE DOLLAR		216.588,58	197.131,90	0,78
CAD	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	18.250	607.329,06	703.112,78	2,83
	Totaal CANADESE DOLLAR		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
	HORNBACK 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 IMMOBILIEIEN 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
	Totaal 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

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Balanced)

VALUTA	BENAMING	HOEEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
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
	Totaal POND 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
	Totaal HONGKONG DOLLAR		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
	KEJAPANESE YENCE 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
	Totaal JAPANESE YEN		1.144.821,32	1.356.415,50	5,45

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Balanced)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
MXN	ALSEA SAB DE CV	32.200	82.626,28	87.313,28	0,35
	Totaal NIEUW MEXICAANSE PESO		82.626,28	87.313,28	0,35
NOK	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	8.480	33.286,22	51.532,16	0,21
	Totaal NOORSE KROON		33.286,22	51.532,16	0,21
PHP	UNIVERSAL ROBINA CORP.	17.400	59.505,65	67.163,33	0,27
	Totaal FILIPPIJNSE PESO		59.505,65	67.163,33	0,27
SEK	TELEFONAB ERICSSON -B- FRIA	5.200	42.727,10	49.663,56	0,20
	Totaal ZWEEDSE KROON		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
	Totaal 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

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Balanced)

VALUTA	BENAMING	HOEEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
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- SHRIRAM TRANSPORT FINANCE / DEUTSCHE BANK (WRT) 07-25/08/17	110	67.417,93	56.181,34	0,23
	SOUFUN HOLDINGS LTD -ADR-	6.270	68.983,31	75.378,89	0,30
	SOUTHWESTERN ENERGY CO	28.800	185.714,24	209.985,20	0,84
	TATA MOTORS -ADR-	3.690	99.617,06	74.425,45	0,30
		8.150	285.789,14	248.582,13	1,00

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Balanced)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA	
USD	TECH MAHINDRA / CLSA (WRT) 15-26/05/20	8.090	62.909,48	54.487,15	0,22	
	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	
	Totaal DOLLAR US			6.471.722,01	7.148.289,79	28,74
	ZAR	NASPERS -N-	275	25.767,69	36.931,08	0,15
Totaal ZUID-AFRIKAANSE RAND			25.767,69	36.931,08	0,15	
Totaal Aandelen			12.705.921,95	14.385.089,22	57,83	
	Obligaties					
EUR	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	
	AGEAS / FORTIS BANK CONV FRN 07-PERPETUAL	2.250.000	1.710.000,00	1.803.420,00	7,25	
	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	
	Totaal Obligaties		3.022.984,00	3.262.486,37	13,14	
	Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt		15.728.905,95	17.647.575,59	70,97	
	Financiële derivaten					
EUR	SAFRAN / SOCIETE GENERALE (WRT CALL) 14-26/09/16	5.000	32.905,00	65.200,00	0,26	
	Totaal Financiële derivaten		32.905,00	65.200,00	0,26	
	Totaal van de effectenportefeuille		15.761.810,95	17.712.775,59	71,23	

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Geografische spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Global Balanced	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	3.919.136,42	15,74
BELGIË	2.142.289,37	8,62
FRANKRIJK	1.379.230,75	5,55
JAPAN	1.356.415,50	5,45
CAYMANEILANDEN	1.277.087,45	5,14
VERENIGD KONINKRIJK	1.236.944,29	4,97
ITALIË	1.208.151,44	4,86
CURACAO	908.968,61	3,66
CANADA	703.112,78	2,83
BERMUDAS	626.992,24	2,52
NEDERLAND	511.985,59	2,06
JERSEY	380.313,45	1,53
INDIA	344.077,80	1,38
DUITSLAND	338.348,70	1,36
AUSTRALIË	197.131,90	0,79
IERLAND	164.214,39	0,66
PORTUGAL	159.936,35	0,64
HONGKONG	139.229,82	0,56
NEDERLANDSE ANTILLEN	136.378,72	0,55
SINGAPORE	130.927,55	0,53
MEXICO	87.313,28	0,35
FILIPJUNEN	67.163,33	0,27
CHINA	58.949,41	0,24
ZUID-KOREA	56.181,34	0,23
NOORWEGEN	51.532,16	0,21
ZWEDEN	49.663,56	0,20
TAIWAN	44.168,31	0,18
ZUID AFRIKA	36.931,08	0,15
Totaal van de effectenportefeuille	17.712.775,59	71,23

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Sectorale spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Global Balanced	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	3.421.059,36	13,75
BANKEN	3.053.342,41	12,28
DISTRIBUTIE	1.520.742,76	6,12
STATEN	1.308.927,62	5,26
DIVERSEN	1.284.552,81	5,17
TELECOMMUNICATIE	1.024.924,37	4,12
IT & INTERNET	681.443,85	2,74
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	514.844,53	2,07
BIOTECHNOLOGIE	414.514,50	1,67
WEGVOERTUIGEN	387.629,02	1,56
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	373.315,11	1,50
RECREATIE EN TOERISME	359.856,03	1,45
VERSCHILLENDE DIENSTEN	351.086,75	1,41
VASTGOEDSECTOR	337.231,90	1,36
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	335.045,00	1,35
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	323.420,88	1,30
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	229.545,85	0,92
INFORMATIE – REPRODUCTIE	212.849,13	0,86
BOUWMATERIALEN	205.759,10	0,83
AARDOLIE & DERIVATEN	184.459,96	0,74
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	169.754,76	0,68
ENERGIEBRONEN	134.805,10	0,54
CHEMICALIEN	110.263,26	0,44
VERSPREIDING & UITGAVE	108.240,44	0,44
TEXTIEL EN KLEDING	103.704,74	0,42
DIVERSE KAPITAALGOEDEREN	103.140,00	0,41
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	101.558,23	0,41
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	91.676,43	0,37
INTERMEDIAIRE INDUSTRIELE PRODUCTIE	85.674,93	0,34
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	69.561,00	0,28
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	67.163,33	0,27
LUCHTVERVOER	42.682,43	0,17
Totaal van de effectenportefeuille	17.712.775,59	71,23

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Spreiding per valuta per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment <i>TreeTop Global Balanced</i>	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
AMERIKAANSE DOLLAR	7.148.289,79	28,75
EURO	5.854.280,51	23,54
JAPANESE YEN	1.356.415,50	5,45
POND STERLING	1.305.565,14	5,25
HONGKONG DOLLAR	764.676,41	3,08
CANADESE DOLLAR	703.112,78	2,83
AUSTRALISCHE DOLLAR	197.131,90	0,79
TAIWANESE DOLLAR	90.700,15	0,36
NIEUW MEXICAANSE PESO	87.313,28	0,35
FILIPPIJNSE PESO	67.163,33	0,27
NOORSE KROON	51.532,16	0,21
ZWEEDSE KROON	49.663,56	0,20
ZUID-AFRIKAANSE RAND	36.931,08	0,15
Totaal van de effectenportefeuille	17.712.775,59	71,23

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015
(compartiment TreeTop Global Conservative)

VALUTA	BENAMING	HOEEVELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
	Andere effecten				
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
	Totaal Andere effecten		1.847.293,40	1.806.211,80	30,34
	Totaal van de effectenportefeuille		1.847.293,40	1.806.211,80	30,34

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Geografische spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Global Conservative	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
LUXEMBURG	1.806.211,80	30,34
Totaal van de effectenportefeuille	1.806.211,80	30,34

Sectorale spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Global Conservative	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	1.806.211,80	30,34
Totaal van de effectenportefeuille	1.806.211,80	30,34

Spreiding per valuta per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Global Conservative	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
EURO	1.806.211,80	30,34
Totaal van de effectenportefeuille	1.806.211,80	30,34

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Conviction)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
	Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
	Aandelen				
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
	Totaal 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
	Totaal HONGKONG DOLLAR		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
	KEJAPANESE YENCE 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
	Totaal JAPANESE YEN		7.958.075,27	8.936.448,70	21,50
PHP	UNIVERSAL ROBINA CORP.	227.790	724.666,65	879.260,69	2,12
	Totaal FILIPPIJNSE PESO		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

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Global Conviction)

VALUTA	BENAMING	HOEEVELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO- ACTIVA
SD	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
	Totaal DOLLAR US		20.502.834,17	24.327.407,04	58,53
	Totaal van de effectenportefeuille		34.545.721,85	41.253.043,89	99,26

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

Geografische spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Global Conviction	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	17.368.721,59	41,78
JAPAN	8.936.448,70	21,50
CAYMANEILANDEN	3.805.296,30	9,16
CURACAO	3.225.732,66	7,76
DUITSLAND	1.728.177,50	4,16
INDIA	1.287.703,69	3,10
VERENIGD KONINKRIJK	1.171.200,00	2,82
IERLAND	1.127.100,00	2,71
HONGKONG	1.064.212,76	2,56
FILIPIJNEN	879.260,69	2,12
NEDERLAND	659.190,00	1,59
Totaal van de effectenportefeuille	41.253.043,89	99,26

Sectorale spreiding per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

Compartiment TreeTop Global Conviction	Bedragen in EUR	% totale Nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	9.592.578,78	23,11
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	4.549.028,16	10,94
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	4.520.007,18	10,87
IT & INTERNET	4.173.876,18	10,04
VERSCHILLENDE DIENSTEN	2.752.719,24	6,62
WEGVOERTUIGEN	1.829.996,30	4,40
VASTGOEDSECTOR	1.728.177,50	4,16
INFORMATIE - REPRODUCTIE	1.600.811,63	3,85
BANKEN	1.287.703,69	3,10
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	1.252.410,21	3,01
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	1.178.075,42	2,83
BIOTECHNOLOGIE	1.177.455,72	2,83
BOUWMATERIALEN	1.127.100,00	2,71
DIVERSEN	993.237,97	2,39
VERSPREIDING & UITGAVE	902.650,11	2,17
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	886.548,68	2,13
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	879.260,69	2,12
TEXTIEL EN KLEDING	821.406,43	1,98
Totaal van de effectenportefeuille	41.253.043,89	99,26

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Spreiding per valuta per 30 juni 2015 (*)
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment)

<i>Compartiment TreeTop Global Conviction</i>	<i>Bedragen in EUR</i>	<i>% totale Nettoactiva</i>
AMERIKAANSE DOLLAR	24.327.407,04	58,54
JAPANESE YEN	8.936.448,70	21,50
EURO	4.685.667,50	11,27
HONGKONG DOLLAR	2.424.259,96	5,83
FILIPPIJNSE PESO	879.260,69	2,12
Totaal van de effectenportefeuille	41.253.043,89	99,26

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

**Wijzigingen in het aantal aandelen
van 1 januari tot 30 juni 2015**

	TreeTop Sequoia Equity	TreeTop Global Opportunities	TreeTop Global Dynamic
<i>Aantal aandelen in omloop in het begin van de periode</i>			
- Klasse A EUR Cap	1.086.493,895	1.143.458,102	327.348,399
- Klasse B USD Cap	129.641,389	146.430,308	
- Klasse C GBP Dis	10.000,000	15.847,008	
- Klasse D EUR Dis		-	76.613,839
- Klasse I EUR Cap		4.446,252	
- Klasse I GBP Cap		26.145,557	
- Klasse I NOK Cap		7.163,181	
- Klasse I USD Cap		894.667,199	
- Klasse R EUR Cap		80.842,573	
- Klasse R SEK Cap		1.251.008,642	
<i>Aantal aandelen uitgegeven tijdens de periode</i>			
- Klasse A EUR Cap	127.771,080	19.849,006	43.193,215
- Klasse B USD Cap	12.261,013	11.095,120	
- Klasse C GBP Dis	0,000	0,000	
- Klasse D EUR Dis		-	10.515,932
- Klasse I EUR Cap		0,000	
- Klasse I GBP Cap		0,000	
- Klasse I NOK Cap		0,625	
- Klasse I USD Cap		16.146,460	
- Klasse R EUR Cap		0,000	
- Klasse R SEK Cap		37.575,730	
<i>Aantal aandelen terugbetaald tijdens de periode</i>			
- Klasse A EUR Cap	55.750,117	126.127,624	38.337,751
- Klasse B USD Cap	92.039,857	16.857,584	
- Klasse C GBP Dis	0,000	2.999,441	
- Klasse D EUR Dis		-	1.782,852
- Klasse I EUR Cap		1.073,029	
- Klasse I GBP Cap		4.294,531	
- Klasse I NOK Cap		7.163,806	
- Klasse I USD Cap		218.722,595	
- Klasse R EUR Cap		9.320,000	
- Klasse R SEK Cap		121.323,000	
<i>Aantal aandelen in omloop in het einde van de periode</i>			
- Klasse A EUR Cap	1.158.514,858	1.037.179,484	332.203,863
- Klasse B USD Cap	49.862,545	140.667,844	
- Klasse C GBP Dis	10.000,000	12.847,567	
- Klasse D EUR Dis		-	85.346,919
- Klasse I EUR Cap		3.373,223	
- Klasse I GBP Cap		21.851,026	
- Klasse I NOK Cap		0,000	
- Klasse I USD Cap		692.091,064	
- Klasse R EUR Cap		71.522,573	
- Klasse R SEK Cap		1.167.261,372	

**Wijzigingen in het aantal aandelen
van 1 januari tot 30 juni 2015**

	TreeTop Global Balanced	TreeTop Global Conservative (*)	TreeTop Global Conviction
Aantal aandelen in omloop in het begin van de periode			
- Klasse A EUR Cap	112.403,953	0,000	320.164,028
- Klasse D EUR Dis	89.294,569	0,000	
Aantal aandelen uitgegeven tijdens de periode			
- Klasse A EUR Cap	9.891,504	30.000,000	53.258,968
- Klasse D EUR Dis	12.100,295	30.000,000	
Aantal aandelen terugbetaald tijdens de periode			
- Klasse A EUR Cap	12.647,886	0,000	28.619,272
- Klasse D EUR Dis	19.778,550	0,000	
Aantal aandelen in omloop in het einde van de periode			
- Klasse A EUR Cap	109.647,571	30.000,000	344.803,724
- Klasse D EUR Dis	81.616,314	30.000,000	

(*) Cfr toelichting 12

Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers

COMPARTIMENT	DATUM	AANDELEN IN OMLOOP	NETTOACTIVA TOTAAL (IN EURO)	KOERS VAN HET AANDEEL		
TreeTop Sequoia Equity	31.12.12	KI. A EUR 404.456,059	45.318.214,49	KI. A EUR 98,60		
		KI. B USD 48.853,857		KI. B USD 106,98		
		KI. C GBP 10.000,000		KI. C GBP 119,69		
	31.12.13	KI. A EUR 694.551,494	100.936.912,40	KI. A EUR 127,54		
		KI. B USD 103.430,298		KI. B USD 140,15		
		KI. C GBP 10.000,000		KI. C GBP 152,56		
	31.12.14	KI. A EUR 1.086.493,895	168.442.347,67	KI. A EUR 138,60		
		KI. B USD 129.641,389		KI. B USD 147,05		
		KI. C GBP 10.000,000		KI. C GBP 162,86		
	30.06.15	KI. A EUR 1.158.514,858	183.636.553,22	KI. A EUR 150,37		
		KI. B USD 49.862,545		KI. B USD 157,07		
		KI. C GBP 10.000,000		KI. C GBP 170,85		
TreeTop Global Opportunities	31.12.12	KI. A EUR 448.676,101	121.264.035,56	KI. A EUR 111,04		
		KI. B USD 13.022,597		KI. B USD 116,74		
		KI. C GBP 13.045,364		KI. C GBP 141,16		
		KI. I EUR 4.974,222		KI. I EUR 11.331,07		
		KI. I GBP 21.312,531		KI. I GBP 93,44		
		KI. I USD 18.139,500		KI. I USD 94,75		
		KI. R EUR 6.197,000		KI. R EUR 108,94		
		KI. R SEK 586.085,274		KI. R SEK 105,70		
		31.12.13		KI. A EUR 831.009,285	353.022.890,95	KI. A EUR 145,13
				KI. B USD 24.025,298		KI. B USD 152,89
				KI. C GBP 15.024,801		KI. C GBP 181,91
				KI. I EUR 5.949,522		KI. I EUR 14.426,00
	KI. I GBP 31.663,584		KI. I GBP 123,19			
	KI. I NOK 5.071,442		KI. I NOK 10.395,80			
	KI. I USD 1.055.831,909		KI. I USD 127,01			
	KI. R EUR 84.185,893		KI. R EUR 134,84			
	KI. R SEK 1.355.546,428		KI. R SEK 136,90			
	31.12.14		KI. A EUR 1.143.458,102	382.062.003,85		KI. A EUR 141,19
			KI. B USD 146.430,308			KI. B USD 142,45
			KI. C GBP 15.847,008			KI. C GBP 177,67
		KI. I EUR 4.446,252	KI. I EUR 15.186,85			
		KI. I GBP 26.145,557	KI. I GBP 121,53			
		KI. I NOK 7.163,181	KI. I NOK 10.566,91			
		KI. I USD 894.667,199	KI. I USD 119,40			
		KI. R EUR 80.842,573	KI. R EUR 140,82			
		KI. R SEK 1.251.008,642	KI. R SEK 152,36			
		30.06.15	KI. A EUR 1.037.179,484		355.594.086,30	KI. A EUR 152,41
			KI. B USD 140.667,844			KI. B USD 152,09
			KI. C GBP 12.847,567			KI. C GBP 186,02
	KI. I EUR 3.373,223		KI. I EUR 17.385,74			
	KI. I GBP 21.851,026		KI. I GBP 128,66			
	KI. I USD 692.091,064		KI. I USD 127,88			
	KI. R EUR 71.522,573		KI. R EUR 160,76			
	KI. R SEK 1.167.261,372		KI. R SEK 169,44			

TreeTop Global SICAV

Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers

COMPARTIMENT	DATUM	AANDELEN IN OMLOOP		NETTOACTIVA TOTAAL (IN EURO)	KOERS VAN HET AANDEEL	
<i>TreeTop Global Dynamic</i>	31.12.12	Kl. A EUR	89.919,088	15.641.004,42	Kl. A EUR	111,80
		Kl. D EUR	50.000		Kl. D EUR	111,77
	31.12.13	Kl. A EUR	246.739,879	43.570.276,96	Kl. A EUR	142,15
		Kl. D EUR	59.800,852		Kl. D EUR	142,08
	31.12.14	Kl. A EUR	327.348,399	58.202.541,73	Kl. A EUR	145,20
		Kl. D EUR	76.613,839		Kl. D EUR	139,31
30.06.15	Kl. A EUR	332.203,863	64.757.795,59	Kl. A EUR	156,41	
	Kl. D EUR	85.346,919		Kl. D EUR	149,95	
<i>TreeTop Global Balanced</i>	31.12.12	Kl. A EUR	50.000	11.013.252,14	Kl. A EUR	110,13
		Kl. D EUR	50.000		Kl. D EUR	110,13
	31.12.13	Kl. A EUR	65.145,538	15.084.832,65	Kl. A EUR	127,32
		Kl. D EUR	53.344,253		Kl. D EUR	127,30
	31.12.14	Kl. A EUR	112.403,953	25.647.503,27	Kl. A EUR	129,37
		Kl. D EUR	89.294,569		Kl. D EUR	124,37
30.06.15	Kl. A EUR	109.647,571	24.866.666,98	Kl. A EUR	133,72	
	Kl. D EUR	81.616,314		Kl. D EUR	125,03	
<i>TreeTop Global Conservative</i>	11.05.15 (*)	Kl. A EUR	30.000,000	6.000.000,00	Kl. A EUR	100,00
		Kl. D EUR	30.000,000		Kl. D EUR	100,00
	30.06.15	Kl. A EUR	30.000,000	5.953.606,99	Kl. A EUR	99,23
		Kl. D EUR	30.000,000		Kl. D EUR	99,23
<i>TreeTop Global Conviction</i>	15.10.14	Kl. A EUR	300.000,000	30.000.000,00	Kl. A EUR	100,00
	31.12.14	Kl. A EUR	320.164,028	34.566.427,83	Kl. A EUR	107,96
	30.06.15	Kl. A EUR	344.803,724	41.563.917,79	Kl. A EUR	120,54

(*) Cfr toelichting 12

Uitkering van dividenden

COMPARTIMENT	DATE VAN BETALING	AANDELEN KLASSEN	BEDRAG VAN DIVIDEND
<i>TreeTop Global Balanced</i>	29 mei 2015	Klasse D Dist	EUR 3.70

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015**

TOELICHTING 1 - BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES EN METHODES

De jaarrekening van de SICAV is opgesteld conform de geldende reglementering betreffende de instellingen voor collectieve belegging.

a) Waardering van de effectenportefeuille

De effecten genoteerd aan een officiële beurs worden gewaardeerd op basis van de slotkoers op 30 juni 2015 en, indien ze op meerdere markten zijn genoteerd, tegen de koers van de belangrijkste markt voor het betreffende effect.

De effecten genoteerd aan een andere gereguleerde markt worden gewaardeerd op basis van de slotkoers en, indien ze op meerdere markten zijn genoteerd, tegen de slotkoers van de belangrijkste markt voor het betreffende effect.

Effecten die niet aan de beurs zijn genoteerd of waarvan de koers niet representatief is, worden gewaardeerd tegen hun laatst gekende marktwaarde of, indien er geen marktwaarde is vastgesteld, tegen de waarschijnlijke marktwaarde die wordt bepaald aan de hand van waarderingcriteria die door de Raad van Bestuur voorzichtig worden geacht.

De netto-inventariswaarde (NIW) die voor de presentatie van de financiële staten op basis van de slotkoersen op 31 december 2014 en de wisselkoersen geldend wordt berekend, op 30 juni 2015 kan van het gepubliceerd NIW verschillen zijn.

b) Gerealiseerde nettowinst (of -verlies) op beleggingen

De gerealiseerde winsten of verliezen op verkopen van effecten worden berekend op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte effecten.

c) Niet-gerealiseerde winsten of verliezen uit wisselkoersverschillen op valutatermijncontracten

De winsten of verliezen uit wisselkoersverschillen die resulteren uit niet-ervallen valutatermijncontracten worden op de afsluitingsdatum geboekt op basis van de termijnwisselkoersen die op die datum van kracht zijn.

d) Omrekening van buitenlandse valuta's

Alle tegoeden die niet zijn uitgedrukt in de valuta van het compartiment, worden omgerekend naar de valuta van het compartiment tegen de wisselkoers die in Luxemburg van kracht was op de balansdatum (toelichting 2).

De waarde van de nettoactiva van de SICAV is gelijk aan de som van de nettowaarde van de verschillende compartimenten, omgerekend naar EUR tegen de wisselkoersen die op de afsluitingsdatum in Luxemburg van kracht waren.

e) Aankoopkosten van de effecten in portefeuille

Voor effecten die zijn uitgedrukt in andere valuta's dan de valuta van het betreffende compartiment, worden de aankoopkosten berekend op basis van de wisselkoers die van kracht was op de dag van de aankoop.

f) Niet-gerealiseerde winst en verlies

De niet-gerealiseerde winst en verlies aan het einde van het boekjaar/ de periode worden eveneens opgenomen in het "staat van de verrichtingen. Dit is in overeenstemming met de geldende regels.

g) Wijziging in de effectenportefeuille

De tabel van de wijzigingen in de portefeuille is kosteloos verkrijgbaar op het hoofdkantoor van de SICAV.

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 1 - BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES EN METHODES (vervolg)

h) Gestructureerde producten

De SICAV kan beleggen in gestructureerde producten, inclusief maar niet beperkt tot synthetische converteerbare obligaties en obligaties met gewaarborgd kapitaal. Het begrip 'gestructureerd product' wijst op effecten die zijn uitgegeven door financiële instellingen en die gecreëerd zijn met als doelstelling de beleggingskenmerken van bepaalde andere beleggingen (de 'onderliggende activa') te herstructureren. In dit kader geven de instellingen effecten uit (de 'gestructureerde producten') die belangen in de onderliggende activa vertegenwoordigen. De onderliggende activa van deze gestructureerde producten moeten in aanmerking komende liquide financiële activa of financiële indices vertegenwoordigen, en voldoen aan het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstellingen van het betrokken compartiment.

i) Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar.

j) Opbrengsten

De rente op obligaties en termijntegoeden wordt dagelijks geboekt. De dividenden worden in aanmerking genomen op de datum waarop de betrokken aandelen voor het eerst 'ex-dividend' genoteerd worden.

k) Waardering van termijn-, spot- of optiecontracten

De vereffeningswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die niet worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereglementeerde markt, is gelijk aan hun nettovereffeningswaarde vastgesteld in overeenstemming met het beleid zoals bepaald door de Raad van Bestuur, op een basis die op coherente wijze wordt toegepast op elk type contract. De vereffeningswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereglementeerde markt, wordt gebaseerd op de laagste beschikbare vereffeningprijs van deze contracten op de effectenbeurzen en gereglementeerde markten waarop deze termijn-, spot- of optiecontracten door de SICAV worden verhandeld; voor zover er een termijn-, spot- of optiecontract niet kan worden vereffend op de dag waarop de nettoactiva zijn gewaardeerd, zal de basis voor de vaststelling van de vereffeningswaarde van dit contract, op billijke en redelijke wijze worden bepaald door de Raad van Bestuur.

De niet-gerealiseerd bedrag op valutatermijncontracten wordt gewaardeerd op basis van de "Forward Rate" beschikbaar op de waarderingdatum.

TOELICHTING 2 - WISSELKOERSEN OP 30 JUNI 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

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 3 - TE BETALEN BELASTINGEN EN KOSTEN

	EUR
Beheersprovisie (toelichting 4)	1.899.937,86
Provisie van de bewaarder en de transferagent (toelichting 8)	170.224,10
Prestatiesprovisie (toelichting 4)	1.488.505,24
Provisie voor de administratief agent (toelichting 9)	128.313,35
Taxe d'abonnement (toelichting 5)	-35.884,42
Vershillende kosten	-15.163,86
Totaal	3.635.932,27

TOELICHTING 4 - BEHEER- EN PRESTATIESPROVISIES

Als vergoeding voor haar prestaties ontvangt de Beheermaatschappij van de SICAV aan het einde van elk kwartaal een beheersprovisie, uitgedrukt als een jaarlijks percentage van de waarde van de gemiddelde nettoactiva van elk klass in de loop van de verslagperiode en met de volgende tarieven :

Compartiment	Klass	Beheersprovisie
TreeTop Sequoia Equity	A	1,20%
	B	1,20%
	C	1,20%
TreeTop Sequoia Pacific Equity	A	1,20%
	B	1,20%
	C	1,20%
TreeTop Global Opportunities	A	1.20%
	B	1.20%
	C	1.20%
	I EUR	0.75%
	I USD	0.75%
	I GBP	0.75%
	I NOK	0,75%
	R EUR	1.50%
R SEK	1.50%	
TreeTop Global Dynamic	A	1.20%
	D	1.20%
TreeTop Global Balanced	A	1.00%
	D	1.00%
TreeTop Global Conviction	A	1,20%
TreeTop Global Conservative	A	0.60%
	D	0.60%

Voor alle aandelen van TreeTop Sequoia Equity, TreeTop Global Dynamic, TreeTop Conviction en voor de klassen A, B, en C van TreeTop Global Opportunities ontvangt de Beheermaatschappij in voorkomend geval een prestatieprovisie van 12% van de positieve groei van de NIW per aandeel, vóór berekening van de prestatieprovisie, in vergelijking met de referentie-NIW per aandeel. De referentie-NIW per aandeel is de voorafgaande door het compartiment hoogste ooit bereikte NIW per aandeel.

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 4 - BEHEER- EN PRESTATIEPROVISIES (vervolgd)

Voor TreeTop Global Balanced, ontvangt de Beheermaatschappij een prestatieprovisie van 12% van de positieve groei van NIW per aandeel voor berekening van de prestatieprovisie, in vergelijking met de referentie-NIW per aandeel, verder van een minimale drempel van prestatie. De minimale drempel van prestatie is bestemd om met het obligatiebestanddeel van de portefeuille rekening te houden. De minimale drempel van prestatie is op het begin van elk jaar voor de hele duur van het boekjaar aan 50% van de gemiddelde waarde van de koers van "German Government Bonds 5 years" tijdens de 7 werkdagen vastgesteld die voorafgaan. Aan elke berekening van NIW, derhalve dat NIW per aandeel hoger is dan NIW per aandeel verwijzings en dat de prestatie sinds een begin van het lopende boekjaar hoger is dan de pro-ratisé minimale drempel van prestatie over deze periode, wordt een dagelijkse provisie van 12% van deze superprestatie gevormd.

Bij dividenduitkeringen worden deze aan de NIW toegevoegd om de hoogste ooit bereikte NIW te berekenen.

Er wordt een voorziening aangelegd voor de prestatieprovisie bij elke berekening van de NIW op basis van het aantal aandelen van het compartiment dat in omloop is op de dag waarop de NIW wordt berekend. Het aldus door de SICAV voorziene bedrag wordt aan het einde van elk kwartaal aan de Beheermaatschappij betaald.

Voor de klassen R in EUR, SEK en NOK en de klassen I in EUR, USD, GBP en NOK, de beheersmaatschappij eventueel zal een commissie van prestatie van 15% van de superprestatie van NIW per aandeel ten opzichte van de prestatie van de index waarnemen: MSCI AC World rekening houdend met de herinvestering van de nettodividenden en die in de valuta van de betrokken klasse wordt uitgesproken, voor de klassen R in EUR en SEK en I in EUR, USD en GBP en MSCI AC World rekening houdend met de herinvestering van de nettodividenden en die in plaatselijke valuta voor de klassen R in NOK en I in NOK wordt uitgesproken.

Voor de klassen R in EUR, SEK en NOK en de klassen I in EUR, USD, GBP en NOK, aan elke berekening van NIW, onder voorbehoud dat de prestatie van de betrokken klasse tijdens de referentieperiode de prestatie van de index overschrijdt, zal een provisie 15% van de superprestatie gevormd worden. De referentieperiode is de periode die van de datum van de laatste betaling van een commissie van prestatie tot de berekeningsdatum van NIW gaat. In het geval van gedaante waar de prestatie van de betrokken klasse de prestatie van de index niet overschrijdt wordt geen enkele provisie niet gevormd. Bij de terugkoop van aandelen door de aandeelhouders worden de op deze aandelen gedekte prestatieprovisies geacht als zijnde verworven door de beheersmaatschappij.

Op de datum van de laatste berekening van de NIW van de maanden juni en december van elk jaar, is de gedekte prestatieprovisie definitief door de Beheermaatschappij verworven en wordt ze aan de Beheermaatschappij betaald.

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015**

TOELICHTING 5 - 'TAXE D'ABONNEMENT'

De SICAV is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetgeving.

Krachtens de momenteel van kracht zijnde wetgeving en reglementering, is de SICAV in Luxemburg onderworpen aan de "taxe d'abonnement" tegen een jaartarief van 0,05%, die elk kwartaal verschuldigd is en die wordt berekend op basis van de nettoactiva van de SICAV aan het einde van elk kwartaal. Dit jaartarief is van 0,01% voor klasse I.

Aangezien de SICAV geregistreerd is in België, is zij onderworpen aan een taks tegen een jaartarief van 0,0925%, die voor 2015 is berekend op basis van de waarde van de in België verdeelde aandelen, zoals vastgesteld op 31 december 2014.

TOELICHTING 6 - LASTEN EN KOSTEN

De lasten en kosten die aan de SICAV als entiteit kunnen worden toegeschreven, worden over de verschillende compartimenten gespreid volgens de nettoactiva van elk compartiment ten opzichte van de totale nettoactiva van de SICAV. De kosten en lasten die aan een bepaald compartiment kunnen worden toegewezen, worden direct aan het compartiment toegerekend.

TOELICHTING 7 - GECONSOLIDEERDE BALANS

De geconsolideerde rekeningen van de SICAV zijn uitgedrukt in EUR.

TOELICHTING 8 - PROVISIE VOOR DE BEWAARDER EN DE TRANSFERAGENT

Als vergoeding voor zijn functies als Bewaarder en Transferagent van de SICAV, ontvangt Banque Degroof Luxembourg S.A. een jaarlijkse provisie van 0,10% (exclusief transactiekosten), als volgt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk compartiment.

De commissies van bewaarder zijn gebonden aan BTW aan een koers die momenteel 12% voor het enige onderdeel deze commissies bedraagt, betreffende de controlediensten en van supervisie van de bewaarder. De hierboven vermelde koers stemt met de huidige koers overeen; hij zal automatisch eventueel aan de koers geldend aangepast worden.

TOELICHTING 9 - PROVISIES VOOR DE DOMICILIEAGENT EN DE ADMINISTRATIEF AGENT

Als vergoeding voor zijn functies als Domicilieagent van de SICAV, ontvangt Banque Degroof Luxembourg S.A. een domiciliëringsprovisie voor een forfaitair bedrag van EUR 2.500,- per jaar per compartiment, plus een forfaitair bedrag van EUR 1.000,- per jaar per land van commercialisering.

Als vergoeding voor zijn functies als Administratief Agent van de SICAV, ontvangt Banque Degroof Luxembourg S.A. een jaarlijkse provisie die als volgt wordt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk compartiment:

- . 0,080% op de schijf van gemiddelde nettoactiva tussen 0 euro en 125 miljoen euro,
- . 0,065% op de schijf van gemiddelde nettoactiva hoger dan 125 miljoen euro.

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 10 - VALUTATERMIJNCONTRACTEN

Alle volgende valutatermijncontracten worden met Banque Degroof Luxembourg gedeelt :

Compartiment TreeTop Séquoia Equity:

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL AANKOOPBEDRAG	NOMINAAL VERKOOPBEDRAG	WISSELKOERS	NIET- GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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
				Winst	502 649,23	

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 10 - VALUTATERMIJNCONTRACTEN (vervolg)

Compartiment TreeTop Global Opportunities (vervolg)

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL AANKOOPBEDRAG	NOMINAAL VERKOOPBEDRAG	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 10 - VALUTATERMIJNCONTRACTEN (vervolg)

Compartiment TreeTop Global Opportunities :

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL AANKOOPBEDRAG	NOMINAAL VERKOOPBEDRAG	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 10 - VALUTATERMIJNCONTRACTEN (vervolg)

Compartiment TreeTop Global Opportunities (vervolg):

VERVALDATUM	VALUTA	NOMINAAL	NOMINAAL	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
	AANKOOP / VERKOOP	AANKOOPBEDRAG	VERKOOPBEDRAG			
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
				Verlies	-1 534 830,78	

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 10 - VALUTATERMIJNCONTRACTEN (vervolg)

Compartiment TreeTop Global Dynamic:

VERVALDATUM	VALUTA	NOMINAAL	NOMINAAL	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE	VERPLICHTING (IN EUR)
	AANKOOP / VERKOOP	AANKOOPBEDRAG	VERKOOPBEDRAG		WINST OF VERLIES (IN 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

Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)

TOELICHTING 10 - VALUTATERMIJNCONTRACTEN (vervolg)

Compartiment TreeTop Global Dynamic (vervolg):

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL AANKOOPBEDRAG	NOMINAAL VERKOOPBEDRAG	WISSELKOERS	NIET- GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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
				Verlies	-590 880,17	

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 10 - VALUTATERMIJNCONTRACTEN (vervolg)

Compartiment TreeTop Global Balanced :

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL AANKOOPBEDRAG	NOMINAAL VERKOOPBEDRAG	WISSELKOERS	NIET- GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 10 - VALUTATERMIJNCONTRACTEN (vervolg)

Compartiment TreeTop Global Balanced (vervolg):

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL AANKOOPBEDRAG	NOMINAAL VERKOOPBEDRAG	WISSELKOERS	NIET- GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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
				Verlies	-154 118,78	

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 10 - VALUTATERMIJNCONTRACTEN (vervolg)

Compartiment TreeTop Global Conviction :

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL AANKOOPBEDRAG	NOMINAAL VERKOOPBEDRAG	WISSELKOERS	NIET- GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
31/07/2015	EUR / JPY	4 558 775,64	630 000 000,00	0,00731092 Verlies	-47 102,89 -47 102,89	4 606 017,36

TOELICHTING 11 - BEPALING VAN DE TOTAALRISICO

Het totaalrisico is een maatregel die werd ingevoerd om het hefboomeffect te beperken dat het gebruik van afgeleide financiële instrumenten op niveau van elk compartiment doet ontstaan. De methode die wordt toegepast om dit risico op niveau van elk compartiment van de SICAV te berekenen, zal die zijn van de verplichtingen. Deze methode bestaat erin de posities in afgeleide financiële instrumenten om te zetten in equivalente posities op de onderliggende activa en de totale marktwaarde van deze equivalente posities te berekenen.

TOELICHTING 12 - GEBEURTENISSEN TIJDENS HET BOEKJAAR

TreeTop Global Conviction werd op 15 oktober 2014 gelanceerd.