

# TREETOP GLOBAL SICAV

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

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

---

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

*R.C.S. Luxembourg B 117.170*

*Rapport Semestriel*  
*au 30 juin 2016*

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus comprenant les fiches signalétiques de chacun des compartiments et sur base des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés"). Le prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Sommaire

---

<i>Organisation</i>	2
<i>Informations générales du fonds</i>	4
<i>Etat consolidé du patrimoine au 30 juin 2016</i>	6
<i>Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016</i>	7
<i>Etat du patrimoine au 30 juin 2016</i>	8
<i>Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016</i>	11
<i>Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016</i>	14
<i>Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2016</i>	32
<i>Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2016</i>	37
<i>Changements intervenus dans le nombre d'actions</i>	42
<i>Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action</i>	44
<i>Notes aux états financiers au 30 juin 2016</i>	47

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Organisation (suite)

---

### **Siège social :**

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Date de constitution :**

9 juin 2006

### **Conseil d'Administration du fonds :**

#### **Président :**

- Monsieur Jacques Berghmans, Président du Conseil d'Administration et Dirigeant, TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg

#### **Membres :**

- Monsieur François Maissin, Head of Risk and Operations, TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg
- Monsieur Hubert d'Ansembourg, Administrateur, TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg
- Monsieur John Pauly, Membre du Comité de Direction - Directeur, Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A., Luxembourg (\*)
- Monsieur André Birget, Chief Investment Officer, Groupe Foyer, Luxembourg

### **Type de structure :**

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

### **Société de Gestion :**

TreeTop Asset Management S.A.  
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Gestionnaires délégués :**

TreeTop Asset Management L.L.P.  
33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS  
(pour les compartiments TreeTop Global Opportunities, TreeTop Acacia Global Equity, TreeTop Sycamore Global Equity, TreeTop Global Horizon)

Aubrey Capital Management Limited  
10 Coates Crescent, Edinburgh EH3 7AL, Scotland  
(pour le compartiment TreeTop Global Conviction)

### **Banque dépositaire, Agent domiciliataire et administratif :**

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (\*)  
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

---

(\*) Cf Note 14

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Organisation (suite)

---

### **Cabinet de Révision Agréé :**

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative  
2, rue Gerhard Mercator, BP 1443, L-1014 Luxembourg.

### **Agents en charge du Service Financier au Luxembourg :**

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (\*)  
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Agents en charge du Service Financier en Belgique :**

Banque Degroof Petercam S.A.  
44, rue de l'Industrie, B-1040 Bruxelles

### **Agents en charge du Service Financier au Royaume-Uni :**

TreeTop Asset Management L.L.P.  
33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS

### **Agents en charge du Service Financier en France :**

Caceis Bank  
1-3, Place Valhubert, F-75013 Paris

### **Agents en charge du Service Financier en Espagne :**

PrivatBank Degroof Petercam Spain S.A. (\*)  
464, Av. Diagonal, E-08006 Barcelone

### **Agents en charge du Service Financier en Suisse:**

Banque Cantonale de Genève (Agent payeur)  
17, Quai de l'Île, CH-1204 Genève

Carnegie Fund Services S.A. (Représentant)  
11, rue Général Dufour, CH-1204 Genève

(\*) Cf Note 14

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Informations générales du fonds

---

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

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

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

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

- TreeTop Sequoia Equity;
- TreeTop Global Opportunities;
- TreeTop Global Dynamic;
- TreeTop Global Balanced;
- TreeTop Global Conservative;
- TreeTop Global Conviction;
- TreeTop Global Horizon (lancé le 18 janvier 2016);
- TreeTop Acacia Global Equity (lancé le 18 janvier 2016);
- TreeTop Sycamore Global Equity (lancé le 18 janvier 2016).

Tous sont libellés en EUR.

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

- Classe A : actions de capitalisation EUR ;
- Classe B : actions de capitalisation USD ;
- Classe C : actions de distribution GBP.

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

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

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Informations générales du fonds (suite)

---

- Classe I : actions de capitalisation destinées aux investisseurs institutionnels, libellées en GBP ;
- Classe I : actions de capitalisation destinées aux investisseurs institutionnels, libellées en NOK ;
- Classe R : actions de capitalisation EUR ;
- Classe R : actions de capitalisation SEK ;
- Classe R : actions de capitalisation NOK (inactive).

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

- Classe A : actions de capitalisation EUR ;
- Classe D : actions de distribution EUR.

Les compartiments TreeTop Global Conviction, TreeTop Global Horizon, TreeTop Acacia Global Equity et TreeTop Sycamore Global Equity sont composés d'une seule classe d'actions :

- Classe A : actions de capitalisation EUR.

La valeur nette d'inventaire de chaque classe d'action de chaque compartiment de la SICAV est déterminée quotidiennement, excepté pour les compartiments TreeTop Global Horizon, TreeTop Acacia Global Equity et TreeTop Sycamore Global Equity pour lesquels la valeur nette d'inventaire est déterminée chaque lundi.

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

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

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat consolidé du patrimoine au 30 juin 2016

	Notes	Combiné (en EUR)
<b><u>Actif</u></b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	468.353.293,39
Avoirs en banque		17.662.087,89
Intérêts à recevoir sur obligations		40.075,06
Dividendes à recevoir sur actions		327.102,99
Montants à recevoir sur souscriptions		67.952,35
Dépôts de garantie sur engagements à terme		4.545.288,66
<b>Total de l'actif</b>		<b>490.995.800,34</b>
<b><u>Exigible</u></b>		
Taxes et frais à payer	3	1.828.411,38
Découverts bancaires		1.252.211,32
Intérêts débiteurs à payer		578,32
Montants à payer sur achats de titres		2.595.006,43
Montants à payer sur remboursements		53.209,31
Pertes nettes non réalisées sur contrats de changes à terme	10	3.222.258,12
<b>Total de l'exigible</b>		<b>8.951.674,88</b>
<b><u>Actif net à la fin de la période</u></b>		<b>482.044.125,46</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

	Notes	Combiné (en EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	4.777.772,93
Intérêts reçus sur obligations	1i	167.428,55
Intérêts sur placements		680,76
Autres revenus		0,00
<b>Total des revenus</b>		<b>4.945.882,24</b>
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	4	3.165.091,19
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert	8	271.931,76
Taxe d'abonnement	5	371.750,69
Frais d'agent domiciliataire et d'agent administratif	9	253.981,68
Frais de transaction	13	861.797,48
Frais et commissions divers	6	123.628,44
Intérêts débiteurs		6.820,02
Redevance aux autorités étrangères		8.435,84
Commission de performance	4	35.609,57
<b>Total des charges</b>		<b>5.099.046,67</b>
<b>Revenus nets</b>		<b>-153.164,43</b>
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-1.048.177,28
- sur devises		233.217,25
- sur contrats de changes à terme		-326.991,51
- sur opérations à terme		-1.296.153,42
<b>Benéficé / perte net(te) réalisée</b>		<b>-2.591.269,39</b>
Variation de la plus ou moins-value non réalisée	1f	
- sur investissements		-64.132.111,97
- sur devises		53.718,79
- sur contrats de changes à terme	1c	175.298,46
<b>Résultats des opérations</b>		<b>-66.494.364,11</b>
Souscriptions / Rachats net(te)s		
- Dividendes distribués		-899.154,48
- Souscriptions		46.294.028,79
- Rachats		-202.266.241,50
<b>Total des variations de l'actif net</b>		<b>-223.365.731,30</b>
<b>Total de l'actif net au début de la période</b>		<b>705.409.856,76</b>
<b>Total de l'actif net à la fin de la période</b>		<b>482.044.125,46</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

Etat du patrimoine au 30 juin 2016

	Notes	TreeTop Sequoia Equity (en EUR)	TreeTop Global Opportunities (en EUR)	TreeTop Global Dynamic (en EUR)
<b>Actif</b>				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	200.923.322,95	138.412.478,61	60.488.624,09
Avoirs en banque		42.902,46	2.883.686,82	73.761,70
Intérêts à recevoir sur obligations		31.303,36	0,00	0,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00	258.516,23	32.889,90
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme		0,00	0,00	0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		2.990,95	34.157,03	3.313,44
Dépôts de garantie sur engagements à terme		1.900.000,00	1.765.288,66	880.000,00
<b>Total de l'actif</b>		<b>202.900.519,72</b>	<b>143.354.127,35</b>	<b>61.478.589,13</b>
<b>Exigible</b>				
Taxes et frais à payer	3	754.290,42	537.569,93	239.094,86
Découverts bancaires		1.212.327,80	0,00	1.211,66
Intérêts débiteurs à payer		201,74	97,16	43,92
Montants à payer sur achats de titres		0,00	1.439.765,95	113.997,67
Montants à payer sur remboursements		13.475,00	39.604,12	130,19
Pertes nettes non réalisées sur contrats de changes à terme	10	1.433.231,07	1.145.413,43	533.895,20
<b>Total de l'exigible</b>		<b>3.413.526,03</b>	<b>3.162.450,59</b>	<b>888.373,50</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>199.486.993,69</b>	<b>140.191.676,76</b>	<b>60.590.215,63</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)				
- Classe A EUR Cap		1.477.737,258	703.513,025	399.318,550
- Classe B USD Cap		75.133,007	30.535,941	
- Classe C GBP Dis		9.550,931	8.327,237	
- Classe D EUR Dis				62.012,591
- Classe I EUR Cap			1.116,000	
- Classe I GBP Cap			18.788,009	
- Classe I USD Cap			18.139,500	
- Classe R EUR Cap			67.684,452	
- Classe R SEK Cap			670.027,117	
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de la période)				
- Classe A EUR Cap		127,64	131,71	132,66
- Classe B USD Cap		132,66	132,35	
- Classe C GBP Dis		163,01	181,13	
- Classe D EUR Dis				122,83
- Classe I EUR Cap			15.276,23	
- Classe I GBP Cap			129,85	
- Classe I USD Cap			111,80	
- Classe R EUR Cap			140,09	
- Classe R SEK Cap			151,04	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2016 (suite)

	Notes	TreeTop Global Balanced (en EUR)	TreeTop Global Conservative (en EUR)	TreeTop Global Conviction (en EUR)
<b>Actif</b>				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	14.354.016,27	3.295.584,60	44.210.051,66
Avoirs en banque		6.543.677,91	6.721.701,25	892.738,00
Intérêts à recevoir sur obligations		8.241,26	530,44	0,00
Dividendes à recevoir sur actions		6.287,84	0,00	14.636,89
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme		0,00	0,00	0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		27.490,93	0,00	0,00
Dépôts de garantie sur engagements à terme		0,00	0,00	0,00
<b>Total de l'actif</b>		<b>20.939.714,21</b>	<b>10.017.816,29</b>	<b>45.117.426,55</b>
<b>Exigible</b>				
Taxes et frais à payer	3	69.252,46	13.733,38	164.288,04
Découverts bancaires		0,00	0,00	0,00
Intérêts débiteurs à payer		2,70	226,11	0,00
Montants à payer sur achats de titres		20.779,59	0,00	1.020.463,22
Montants à payer sur remboursements		0,00	0,00	0,00
Pertes nettes non réalisées sur contrats de changes à terme	10	109.718,42	0,00	0,00
<b>Total de l'exigible</b>		<b>199.753,17</b>	<b>13.959,49</b>	<b>1.184.751,26</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>20.739.961,04</b>	<b>10.003.856,80</b>	<b>43.932.675,29</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)				
- Classe A EUR Cap		97.410,116	44.858,530	414.907,284
- Classe B USD Cap				
- Classe C GBP Dis				
- Classe D EUR Dis		82.709,595	64.036,363	
- Classe I EUR Cap				
- Classe I GBP Cap				
- Classe I USD Cap				
- Classe R EUR Cap				
- Classe R SEK Cap				
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de la période)				
- Classe A EUR Cap		120,44	93,61	105,89
- Classe B USD Cap				
- Classe C GBP Dis				
- Classe D EUR Dis		108,91	90,65	
- Classe I EUR Cap				
- Classe I GBP Cap				
- Classe I USD Cap				
- Classe R EUR Cap				
- Classe R SEK Cap				

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2016 (suite)

	Notes	TreeTop Global Horizon (en EUR)	TreeTop Acacia Global Equity (en EUR)	TreeTop Sycamore Global Equity (en EUR)
<b>Actif</b>				
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	2 913 446,04	1 832 296,29	1 923 472,88
Avoirs en banque		137 938,32	164 300,20	201 381,23
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00	0,00	0,00
Dividendes à recevoir sur actions		1 737,11	8 799,41	4 235,61
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme		0,00	0,00	0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00	0,00	0,00
Dépôts de garantie sur engagements à terme		0,00	0,00	0,00
<b>Total de l'actif</b>		<b>3 053 121,47</b>	<b>2 005 395,90</b>	<b>2 129 089,72</b>
<b>Exigible</b>				
Taxes et frais à payer	3	16 478,35	12 513,01	21 190,93
Découverts bancaires		0,00	0,00	38 671,86
Intérêts débiteurs à payer		0,00	1,35	5,34
Montants à payer sur achats de titres		0,00	0,00	0,00
Montants à payer sur remboursements		0,00	0,00	0,00
Pertes nettes non réalisées sur contrats de changes à terme	10	0,00	0,00	0,00
<b>Total de l'exigible</b>		<b>16 478,35</b>	<b>12 514,36</b>	<b>59 868,13</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>3 036 643,12</b>	<b>1 992 881,54</b>	<b>2 069 221,59</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)				
- Classe A EUR Cap		32 000,000	20 000,000	20 000,000
- Classe B USD Cap				
- Classe C GBP Dis				
- Classe D EUR Dis				
- Classe I EUR Cap				
- Classe I GBP Cap				
- Classe I USD Cap				
- Classe R EUR Cap				
- Classe R SEK Cap				
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de la période)				
- Classe A EUR Cap		94,90	99,64	103,46
- Classe B USD Cap				
- Classe C GBP Dis				
- Classe D EUR Dis				
- Classe I EUR Cap				
- Classe I GBP Cap				
- Classe I USD Cap				
- Classe R EUR Cap				
- Classe R SEK Cap				

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

	Notes	TreeTop Sequoia Equity (en EUR)	TreeTop Global Opportunities (en EUR)	TreeTop Global Dynamic (en EUR)
<b>Revenus</b>				
Dividendes reçus sur actions	1i	2.108.349,69	1.641.170,51	563.612,35
Intérêts reçus sur obligations	1i	118.200,58	0,00	0,00
Intérêts sur placements		5,86	477,31	50,51
<b>Total des revenus</b>		<b>2.226.556,13</b>	<b>1.641.647,82</b>	<b>563.662,86</b>
<b>Charges</b>				
Commission de gestion	4	1.244.434,80	1.122.287,29	377.779,04
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert	8	103.702,93	102.189,09	31.481,58
Taxe d'abonnement	5	159.540,13	112.187,11	56.851,11
Frais d'agent domiciliataire et d'agent administratif	9	84.977,44	84.988,12	30.417,37
Frais de transaction	13	88.277,10	451.669,63	134.676,27
Frais et commissions divers	6	43.715,87	53.187,25	10.950,87
Intérêts débiteurs		465,35	5.124,59	614,02
Redevance aux autorités étrangères		1.988,70	2.469,54	994,40
Commission de performance	4	0,00	0,00	0,00
<b>Total des charges</b>		<b>1.727.102,32</b>	<b>1.934.102,62</b>	<b>643.764,66</b>
<b>Revenus nets</b>		<b>499.453,81</b>	<b>-292.454,80</b>	<b>-80.101,80</b>
Plus ou moins-value nette réalisée				
- sur investissements	1b	1.982.375,90	-616.703,85	-663.691,92
- sur devises		-49.950,88	325.342,86	5.204,11
- sur contrats de changes à terme		398.277,60	-1.117.677,88	323.157,42
- sur opérations à terme		0,00	-432.339,53	-5.925,78
<b>Bénéfice / perte net(te) réalisée</b>		<b>2.830.156,43</b>	<b>-2.133.833,20</b>	<b>-421.357,97</b>
Variation de la plus ou moins-value non réalisée	1f			
- sur investissements		-30.240.184,88	-22.474.255,69	-6.871.317,97
- sur devises		-114,79	43.532,70	391,49
- sur contrats de changes à terme	1c	417.923,11	-106.234,39	-108.235,54
<b>Résultats des opérations</b>		<b>-26.992.220,13</b>	<b>-24.670.790,58</b>	<b>-7.400.519,99</b>
Souscriptions / Rachats net(te)s				
- Dividendes distribués		-63.063,27	-60.481,74	-277.834,27
- Souscriptions		15.179.690,75	9.520.153,38	7.907.367,00
- Rachats		-28.678.091,53	-160.231.925,66	-10.816.358,61
<b>Total des variations de l'actif net</b>		<b>-40.553.684,18</b>	<b>-175.443.044,60</b>	<b>-10.587.345,87</b>
<b>Total de l'actif net au début de la période</b>		<b>240.040.677,87</b>	<b>315.634.721,36</b>	<b>71.177.561,50</b>
<b>Total de l'actif net à la fin de la période</b>		<b>199.486.993,69</b>	<b>140.191.676,76</b>	<b>60.590.215,63</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

	Notes	TreeTop Global Balanced (en EUR)	TreeTop Global Conservative (en EUR)	TreeTop Global Conviction (en EUR)
<b>Revenus</b>				
Dividendes reçus sur actions	1i	111 046,09	0,00	299 175,10
Intérêts reçus sur obligations	1i	41 609,50	7 618,47	0,00
Intérêts sur placements		40,81	65,11	8,58
<b>Total des revenus</b>		<b>152 696,40</b>	<b>7 683,58</b>	<b>299 183,68</b>
<b>Charges</b>				
Commission de gestion	4	105 430,98	12 632,60	264 051,26
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert	8	8 581,80	765,84	22 004,27
Taxe d'abonnement	5	14 025,29	3 350,39	24 008,49
Frais d'agent domiciliataire et d'agent administratif	9	13 666,68	11 685,69	21 332,77
Frais de transaction	13	44 766,65	0,00	103 779,75
Frais et commissions divers	6	4 358,73	2 035,29	8 159,54
Intérêts débiteurs		150,62	226,11	22,49
Redevance aux autorités étrangères		994,40	994,40	994,40
Commission de performance	4	0,00	0,00	0,00
<b>Total des charges</b>		<b>191 975,15</b>	<b>31 690,32</b>	<b>444 352,97</b>
<b>Revenus nets</b>		<b>-39 278,75</b>	<b>-24 006,74</b>	<b>-145 169,29</b>
Plus ou moins-value nette réalisée				
- sur investissements	1b	-67 092,81	-48 920,91	-1 630 397,96
- sur devises		-11 088,79	0,00	-18 423,70
- sur contrats de changes à terme		69 251,35	0,00	0,00
- sur opérations à terme		-1 185,16	0,00	-856 702,95
<b>Bénéfice / perte net(te) réalisée</b>		<b>-49 394,16</b>	<b>-72 927,65</b>	<b>-2 650 693,90</b>
Variation de la plus ou moins-value non réalisée	1f			
- sur investissements		-1 552 346,99	-241 347,87	-2 743 070,81
- sur devises		7 257,40	0,00	1 099,04
- sur contrats de changes à terme	1c	-28 154,72	0,00	0,00
<b>Résultats des opérations</b>		<b>-1 622 638,47</b>	<b>-314 275,52</b>	<b>-5 392 665,67</b>
Souscriptions / Rachats net(te)s				
- Dividendes distribués		-307 748,00	-190 027,20	0,00
- Souscriptions		345 576,05	2 996 485,96	3 144 755,65
- Rachats		-562 865,64	0,00	-1 977 000,06
<b>Total des variations de l'actif net</b>		<b>-2 147 676,06</b>	<b>2 492 183,24</b>	<b>-4 224 910,08</b>
<b>Total de l'actif net au début de la période</b>		<b>22 887 637,10</b>	<b>7 511 673,56</b>	<b>48 157 585,37</b>
<b>Total de l'actif net à la fin de la période</b>		<b>20 739 961,04</b>	<b>10 003 856,80</b>	<b>43 932 675,29</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

	Notes	TreeTop Global Horizon (en EUR)	TreeTop Acacia Global Equity (en EUR)	TreeTop Sycamore Global Equity (en EUR)
<b><u>Revenus</u></b>				
Dividendes reçus sur actions	1i	22.643,31	18.928,99	12.846,89
Intérêts reçus sur obligations	1i	0,00	0,00	0,00
Intérêts sur placements		12,97	8,44	11,17
<b>Total des revenus</b>		<b>22.656,28</b>	<b>18.937,43</b>	<b>12.858,06</b>
<b><u>Charges</u></b>				
Commission de gestion	4	16.678,60	10.679,66	11.116,96
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert	8	1.389,90	889,96	926,39
Taxe d'abonnement	5	773,77	497,64	516,76
Frais d'agent domiciliataire et d'agent administratif	9	2.561,47	2.161,52	2.190,62
Frais de transaction	13	9.251,24	17.606,39	11.770,45
Frais et commissions divers	6	535,04	340,79	345,06
Intérêts débiteurs		13,03	107,02	96,79
Redevance aux autorités étrangères		0,00	0,00	0,00
Commission de performance	4	4.970,67	6.147,55	24.491,35
<b>Total des charges</b>		<b>36.173,72</b>	<b>38.430,53</b>	<b>51.454,38</b>
<b>Revenus nets</b>		<b>-13.517,44</b>	<b>-19.493,10</b>	<b>-38.596,32</b>
Plus ou moins-value nette réalisée				
- sur investissements	1b	-52.971,14	22.515,89	26.709,52
- sur devises		-3.116,81	-5.860,65	-8.888,89
- sur contrats de changes à terme		0,00	0,00	0,00
- sur opérations à terme		0,00	0,00	0,00
<b>Bénéfice / perte net(te) réalisée</b>		<b>-69.605,39</b>	<b>-2.837,86</b>	<b>-20.775,69</b>
Variation de la plus ou moins-value non réalisée	1f			
- sur investissements		-93.789,96	-3.868,74	88.070,94
- sur devises		38,47	-411,86	1.926,34
- sur contrats de changes à terme	1c	0,00	0,00	0,00
<b>Résultats des opérations</b>		<b>-163.356,88</b>	<b>-7.118,46</b>	<b>69.221,59</b>
Souscriptions / Rachats net(te)s				
- Dividendes distribués		0,00	0,00	0,00
- Souscriptions		3.200.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
- Rachats		0,00	0,00	0,00
<b>Total des variations de l'actif net</b>		<b>3.036.643,12</b>	<b>1.992.881,54</b>	<b>2.069.221,59</b>
<b>Total de l'actif net au début de la période</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total de l'actif net à la fin de la période</b>		<b>3.036.643,12</b>	<b>1.992.881,54</b>	<b>2.069.221,59</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Sequoia Equity

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions cotées ou négociées</b>					
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	472.348	CAD	9.517.423,57	18.110.820,18	9,08%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>9.517.423,57</b>	<b>18.110.820,18</b>	<b>9,08%</b>
AIRBUS GROUP	162.950	EUR	8.251.101,70	8.461.993,50	4,24%
ROTHSCHILD & CO	317.720	EUR	7.849.095,97	6.840.511,60	3,43%
SAFRAN	330.308	EUR	18.049.156,14	19.587.264,40	9,82%
<b>Total EURO</b>			<b>34.149.353,81</b>	<b>34.889.769,50</b>	<b>17,49%</b>
REGUS GROUP PLC	2.419.600	GBP	5.412.510,28	8.362.048,00	4,19%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	909.401	GBP	8.702.141,88	3.402.083,65	1,71%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>14.114.652,16</b>	<b>11.764.131,65</b>	<b>5,90%</b>
FUFENG GROUP LTD	3.284.000	HKD	1.872.469,49	815.725,42	0,41%
MAN WAH HOLDINGS LTD	5.480.000	HKD	5.894.693,52	7.098.585,66	3,56%
<b>Total DOLLAR HONG-KONG</b>			<b>7.767.163,01</b>	<b>7.914.311,08</b>	<b>3,97%</b>
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	102.100	USD	17.583.059,26	17.823.130,69	8,94%
BAIDU INC. -ADR-	54.685	USD	9.064.230,20	8.097.596,01	4,06%
ESSENT GROUP LTD	203.104	USD	4.533.771,49	3.929.274,90	1,97%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA (WRT) 15-260520	718.300	USD	5.981.927,65	6.429.182,87	3,22%
INDIABULLS HOUSING FINANCE -DEUTSCHE BANK (WRT) 14-070823	826.238	USD	5.171.773,95	7.397.445,82	3,71%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH (WRT) 14-210519	683.280	USD	6.621.243,64	6.117.149,90	3,07%
KOREA ELECTRIC POWER CORP. -ADR-	345.400	USD	4.676.846,43	8.050.933,98	4,04%
KOREA ELECTRIC POWER-CLSA (WRT) 15-040620	6.400	USD	228.643,41	302.273,33	0,15%
KOREA ELECTRIC POWER-MERRILL LYNCH (WRT) 14-090119	41.800	USD	1.028.080,62	1.970.281,01	0,99%
LAZARD LTD -A-	236.700	USD	11.417.998,41	6.295.371,52	3,16%
POLARIS INDUSTRIES INC.	54.100	USD	5.731.130,25	3.943.360,35	1,98%
SKECHERS USA INC. -SHS A-	229.400	USD	6.500.862,96	6.206.589,21	3,11%
TATA MOTORS -ADR-	317.000	USD	9.251.601,91	9.610.213,46	4,82%
TECH MAHINDRA-CITIGROUP (WRT) 14-170117	352.000	USD	3.578.829,24	2.374.565,43	1,19%
TECH MAHINDRA-CLSA (WRT) 15-260520	308.000	USD	2.365.917,15	2.077.744,75	1,04%
TECH MAHINDRA-JP MORGAN (WRT) 13-120718	591.000	USD	4.465.077,27	3.965.549,85	1,99%
TECH MAHINDRA-MERRILL LYNCH (WRT) 15-250620	60.400	USD	363.989,93	408.949,83	0,21%
UPL -JP MORGAN (WRT) 13-231018	646.850	USD	4.335.628,86	4.747.236,99	2,38%
UNITED RENTALS INC.	154.250	USD	9.053.939,49	9.098.291,00	4,56%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Sequoia Equity

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
UPL-CITIGROUP (WRT) 14-170117	635.000	USD	4.978.402,89	4.661.127,62	2,34%
UPL-CLSA (WRT) 14-251119	6.300	USD	44.420,90	46.244,26	0,02%
VIPSHOP HOLDINGS LTD -ADR-	702.900	USD	11.321.665,94	6.837.179,14	3,43%
<b>Total DOLLAR US</b>			<b>128.299.041,85</b>	<b>120.389.691,92</b>	<b>60,38%</b>
<b>Total Actions cotées ou négociées</b>			<b>193.847.634,40</b>	<b>193.068.724,33</b>	<b>96,82%</b>
<b>Obligations</b>					
FUFENG GROUP CONV 3,00 13-271118	39.000.000	CNY	4.935.310,09	5.346.830,45	2,68%
<b>Total YUAN RENMINBI CHINE</b>			<b>4.935.310,09</b>	<b>5.346.830,45</b>	<b>2,68%</b>
51 JOB INC. CONV 3,25 15-150419	2.750.000	USD	2.257.259,02	2.507.768,17	1,24%
<b>Total DOLLAR US</b>			<b>2.257.259,02</b>	<b>2.507.768,17</b>	<b>1,24%</b>
<b>Total Obligations</b>			<b>7.192.569,11</b>	<b>7.854.598,62</b>	<b>3,92%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>201.040.203,51</b>	<b>200.923.322,95</b>	<b>100,74%</b>

*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Global Opportunities

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions cotées ou négociées</b>					
G8 EDUCATION LTD	583.300	AUD	1.513.737,02	1.480.565,92	1,06%
JACANA MINERALS LTD	308.160	AUD	0,00	0,00	0,00%
QBE INSURANCE GROUP LTD	204.400	AUD	1.722.756,40	1.427.781,54	1,02%
SYRAH RESOURCES LTD	669.732	AUD	1.955.948,40	2.677.761,81	1,91%
WHITEHAVEN COAL LTD	2.959.200	AUD	2.538.590,87	2.130.489,23	1,52%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>7.731.032,69</b>	<b>7.716.598,50</b>	<b>5,51%</b>
COMMERZBANK A.G.	309.000	EUR	3.590.623,78	1.812.285,00	1,29%
GLANBIA PLC	196.660	EUR	3.335.779,14	3.256.689,60	2,32%
HORNBACK HOLDING A.G.	34.672	EUR	2.503.396,87	2.098.002,72	1,50%
KORIAN S.A.	212.742	EUR	6.808.903,24	6.063.147,00	4,32%
PIAGGIO & C. SpA	1.426.350	EUR	3.641.285,13	2.182.315,50	1,56%
SAFRAN	43.355	EUR	2.178.956,90	2.570.951,50	1,83%
SBM OFFSHORE	323.300	EUR	3.707.027,56	3.321.907,50	2,37%
SONAE SGPS S.A.	2.000.000	EUR	2.356.266,82	1.454.000,00	1,04%
SUEZ S.A.	174.540	EUR	2.836.807,20	2.414.760,90	1,72%
TENARIS S.A. -REG.	192.500	EUR	2.168.035,54	2.473.625,00	1,76%
<b>Total EURO</b>			<b>33.127.082,18</b>	<b>27.647.684,72</b>	<b>19,71%</b>
JUST EAT PLC	484.834	GBP	2.617.162,84	2.480.573,52	1,77%
LEKOIL LTD	6.589.100	GBP	3.817.655,03	1.384.601,96	0,99%
SAGA PLC	660.000	GBP	1.901.380,33	1.519.551,71	1,08%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>8.336.198,20</b>	<b>5.384.727,19</b>	<b>3,84%</b>
CHINA AUTO RENTAL INC. UNITARY 144A	2.623.000	HKD	4.347.603,59	2.292.558,05	1,64%
CITIC TELECOM INTERNATIONAL HOLDING	7.120.000	HKD	2.389.234,48	2.413.181,12	1,72%
GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	15.850.000	HKD	2.958.308,46	1.858.136,93	1,33%
<b>Total DOLLAR HONG-KONG</b>			<b>9.695.146,53</b>	<b>6.563.876,10</b>	<b>4,69%</b>
FUJITSU	865.100	JPY	4.028.750,31	2.838.963,13	2,03%
KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	66.431	JPY	556.397,57	661.006,43	0,47%
KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	205.400	JPY	1.096.577,46	1.119.215,92	0,80%
MARUI GROUP CO LTD	175.200	JPY	1.261.925,51	2.109.162,55	1,50%
MODEC INC.	285.600	JPY	4.228.849,46	3.919.374,75	2,80%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	31.700	JPY	742.945,30	1.232.766,58	0,88%
SUMITOMO MITSUI T -H-	794.300	JPY	2.814.756,81	2.298.566,39	1,64%
TAIHEIYO CEMENT CORP.	695.000	JPY	1.442.407,11	1.469.683,05	1,05%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>16.172.609,53</b>	<b>15.648.738,80</b>	<b>11,17%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Global Opportunities

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	588.093	NOK	2.406.903,96	2.158.486,86	1,54%
<b>Total COURONNE NORVEGIENNE</b>			<b>2.406.903,96</b>	<b>2.158.486,86</b>	<b>1,54%</b>
PRIMAX ELECTRONICS LTD	1.959.000	TWD	2.495.828,52	2.294.246,41	1,64%
<b>Total DOLLAR DE TAIWAN</b>			<b>2.495.828,52</b>	<b>2.294.246,41</b>	<b>1,64%</b>
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	11.600	USD	1.851.306,46	2.024.959,02	1,44%
ALPHABET INC. -A-	3.502	USD	1.130.150,09	2.192.700,51	1,56%
AMPLIFY SNACK BRANDS INC.	134.000	USD	1.567.776,67	1.721.012,34	1,23%
ANADARKO PETROLEUM CORP.	39.700	USD	2.477.937,93	1.901.867,06	1,36%
BAIDU INC. -ADR-	17.950	USD	2.674.656,55	2.657.983,88	1,90%
CHUBB LTD	27.700	USD	2.581.772,77	3.187.383,59	2,27%
CITIGROUP INC.	132.100	USD	4.450.839,69	5.011.305,05	3,57%
DEERE & CO	19.000	USD	1.383.139,69	1.394.839,23	0,99%
DEXCOM INC.	36.000	USD	2.148.445,59	2.561.469,87	1,83%
EATON CORP. PUBLIC LTD CO	40.800	USD	2.184.422,83	2.133.888,14	1,52%
FINISAR CORP.	144.370	USD	2.110.160,50	2.249.483,02	1,60%
FLIR SYSTEMS INC.	96.000	USD	2.743.365,69	2.608.592,27	1,86%
FPT CORP-JP MORGAN (WRT) 13-051118	1.988.683	USD	2.971.110,13	3.331.487,33	2,38%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA (WRT) 15-260520	479.400	USD	3.853.325,22	4.290.895,54	3,06%
INVESCO PLC	75.000	USD	2.095.496,42	1.678.600,38	1,20%
JP MORGAN CHASE & CO.	34.500	USD	1.373.751,37	1.901.648,20	1,36%
KEYCORP	247.450	USD	3.026.266,96	2.411.428,44	1,72%
KEYW HOLDING CORP.	183.380	USD	1.367.831,17	1.603.728,54	1,14%
LIVANOVA PLC	76.934	USD	4.296.759,50	3.373.787,68	2,41%
MONSANTO NEW CO	8.000	USD	684.063,32	745.888,50	0,53%
ORBCOMM INC.	440.493	USD	2.537.067,91	3.907.823,16	2,79%
PATTERSON-UTI ENERGY INC.	84.000	USD	1.352.770,50	1.575.141,85	1,12%
PRESTIGE ESTATES-CLSA (WRT) 15-030620	897.381	USD	3.008.226,87	2.222.640,50	1,59%
RESTORATION HARDWARE HOLDINGS INC.	66.400	USD	2.475.661,30	1.677.492,57	1,20%
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE-MERRILL LYNCH (WTR) 14-300119	163.950	USD	1.960.909,52	2.630.228,75	1,88%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC.	81.000	USD	1.560.396,43	1.444.474,47	1,03%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	166.000	USD	4.052.008,04	1.948.104,12	1,39%
THUC DUC HOUSING DEVELOPMENT CORP - JP MORGAN (WRT) 15-060120	280.200	USD	0,00	153.816,00	0,11%
THUC DUC HOUSING DEVELOPMENT CORP - JP MORGAN (WRT) 12-270317	1.819.280	USD	999.347,70	998.695,09	0,71%
VIPSHOP HOLDINGS LTD -ADR-	251.050	USD	4.653.793,21	2.441.988,65	1,74%
WHOLE FOODS MARKET INC.	106.500	USD	3.178.637,29	3.014.766,28	2,14%
<b>Total DOLLAR US</b>			<b>72.751.397,32</b>	<b>70.998.120,03</b>	<b>50,63%</b>
<b>Total Actions cotées ou négociées</b>			<b>152.716.198,93</b>	<b>138.412.478,61</b>	<b>98,73%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>152.716.198,93</b>	<b>138.412.478,61</b>	<b>98,73%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Global Dynamic

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions cotées ou négociées</b>					
G8 EDUCATION LTD	63.900	AUD	158.682,32	162.194,69	0,27%
JACANA MINERALS LTD	18.720	AUD	0,00	0,00	0,00%
NEWCREST MINING LTD	29.000	AUD	312.941,78	446.706,63	0,74%
QBE INSURANCE GROUP LTD	21.700	AUD	184.487,05	151.579,55	0,25%
SYRAH RESOURCES LTD	67.000	AUD	170.865,26	267.883,33	0,44%
WHITEHAVEN COAL LTD	306.200	AUD	260.131,99	220.450,06	0,36%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>1.087.108,40</b>	<b>1.248.814,26</b>	<b>2,06%</b>
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	71.700	CAD	1.965.263,24	2.749.129,47	4,54%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>1.965.263,24</b>	<b>2.749.129,47</b>	<b>4,54%</b>
AIRBUS GROUP	24.630	EUR	1.311.155,05	1.279.035,90	2,11%
AURELIUS A.G.	7.600	EUR	353.122,20	392.920,00	0,65%
BREMBO SpA	9.100	EUR	386.856,21	441.623,00	0,73%
COMMERZBANK A.G.	28.200	EUR	300.179,81	165.393,00	0,27%
GLANBIA PLC	17.800	EUR	306.381,54	294.768,00	0,49%
GRAND CITY PROPERTIES S.A.	29.170	EUR	540.773,14	537.165,55	0,89%
GRENKELEASING A.G.	2.985	EUR	428.314,92	477.600,00	0,79%
HORNBAACH HOLDING A.G.	4.310	EUR	294.754,39	260.798,10	0,43%
HYPOPORT A.G. -REG-	4.820	EUR	372.905,17	403.530,40	0,67%
KINGSPAN GROUP PLC	18.100	EUR	338.179,60	365.982,00	0,60%
KORIAN S.A.	22.700	EUR	682.677,77	646.950,00	1,07%
MOLESKINE SpA	118.000	EUR	264.358,11	247.800,00	0,41%
NEXITY -A-	7.500	EUR	322.842,75	340.425,00	0,56%
PIAGGIO & C. SpA	151.000	EUR	371.994,06	231.030,00	0,38%
ROTHSCHILD & CO	48.230	EUR	1.140.436,21	1.038.391,90	1,71%
SAFRAN	51.400	EUR	2.875.670,90	3.048.020,00	5,03%
SBM OFFSHORE	31.600	EUR	367.189,51	324.690,00	0,54%
SONAE SGPS S.A.	208.000	EUR	244.311,01	151.216,00	0,25%
SUEZ S.A.	14.980	EUR	244.918,71	207.248,30	0,34%
TENARIS S.A. -REG-	18.700	EUR	209.455,41	240.295,00	0,40%
<b>Total EURO</b>			<b>11.356.476,47</b>	<b>11.094.882,15</b>	<b>18,32%</b>
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	24.100	GBP	280.512,48	246.460,59	0,41%
JUST EAT PLC	52.197	GBP	278.237,20	267.057,38	0,44%
LEKOIL LTD	459.800	GBP	255.071,85	96.620,17	0,16%
REGUS GROUP PLC	366.600	GBP	1.058.270,96	1.266.956,02	2,09%
SAGA PLC	68.500	GBP	196.456,28	157.711,05	0,26%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	141.897	GBP	1.184.072,46	530.838,95	0,88%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>3.252.621,23</b>	<b>2.565.644,16</b>	<b>4,24%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

## TreeTop Global Dynamic

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
CHINA AUTO RENTAL INC.	233.000	HKD	342.016,50	203.646,98	0,34%
CITIC TELECOM INTERNATIONAL HOLDING	805.000	HKD	273.754,36	272.838,60	0,45%
FUFENG GROUP LTD	3.523.000	HKD	1.439.368,08	875.091,55	1,44%
GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	1.275.000	HKD	251.296,43	149.471,58	0,25%
MAN WAH HOLDINGS LTD	828.400	HKD	898.985,56	1.073.078,17	1,77%
TENCENT HOLDINGS LTD	32.800	HKD	429.181,44	670.440,55	1,11%
<b>Total DOLLAR HONG-KONG</b>			<b>3.634.602,37</b>	<b>3.244.567,43</b>	<b>5,36%</b>
FUJITSU	82.000	JPY	364.742,22	269.096,03	0,44%
KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	7.122	JPY	58.990,98	70.865,83	0,12%
KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	20.300	JPY	99.309,81	110.613,84	0,18%
MARUI GROUP CO LTD	21.500	JPY	202.320,60	258.829,88	0,43%
MODEC INC.	32.500	JPY	464.886,46	446.007,28	0,74%
NIHON M&A CENTER INC.	9.400	JPY	407.050,95	545.194,11	0,90%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	3.600	JPY	87.798,17	139.998,73	0,23%
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	89.300	JPY	315.585,71	258.418,71	0,43%
TAIHEIYO CEMENT CORP.	55.000	JPY	114.147,32	116.305,85	0,19%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>2.114.832,22</b>	<b>2.215.330,26</b>	<b>3,66%</b>
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE S.A.B. DE CV	72.300	MXN	335.771,57	375.638,72	0,62%
<b>Total DOLLAR MEXICAIN</b>			<b>335.771,57</b>	<b>375.638,72</b>	<b>0,62%</b>
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	54.390	NOK	233.666,47	199.628,46	0,33%
<b>Total COURONNE NORVEGIENNE</b>			<b>233.666,47</b>	<b>199.628,46</b>	<b>0,33%</b>
ARCAM AB	11.100	SEK	266.306,29	244.764,25	0,40%
<b>Total COURONNE SUEDOISE</b>			<b>266.306,29</b>	<b>244.764,25</b>	<b>0,40%</b>
PRIMAX ELECTRONICS LTD	179.000	TWD	222.850,24	209.632,52	0,35%
<b>Total DOLLAR DE TAIWAN</b>			<b>222.850,24</b>	<b>209.632,52</b>	<b>0,35%</b>
51 JOB INC. -ADR-	14.100	USD	421.908,83	370.691,70	0,61%
ACTIVISION BLIZZARD INC.	17.380	USD	498.656,64	594.986,76	0,98%
ACUITY BRANDS INC.	2.110	USD	354.636,08	468.654,51	0,77%
ADOBE SYSTEMS INC.	4.780	USD	399.534,47	406.362,42	0,67%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	16.745	USD	3.237.161,94	2.923.098,17	4,82%
ALPHABET INC. -C-	425	USD	162.320,36	261.863,24	0,43%
AMAZON.COM INC.	575	USD	307.160,34	370.484,83	0,61%
AMOREPACIFIC-JP MORGAN (WRT) 15-011220	1.700	USD	338.010,67	328.348,19	0,54%
AMPLIFY SNACK BRANDS INC.	10.500	USD	122.940,02	134.855,44	0,22%
ANADARKO PETROLEUM CORP.	3.900	USD	232.008,18	186.833,29	0,31%
BAIDU INC. -ADR-	10.350	USD	1.658.251,46	1.532.597,95	2,53%
BECTON DICKINSON	2.985	USD	361.642,93	452.118,75	0,75%
CHUBB LTD	3.060	USD	297.877,09	352.108,08	0,58%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Global Dynamic

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
CHURCH & DWIGHT CO INC.	4.350	USD	362.751,34	391.472,57	0,65%
CITIGROUP INC.	13.670	USD	521.020,88	518.580,92	0,86%
CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-	13.280	USD	442.327,66	484.409,62	0,80%
DEERE & CO	1.460	USD	106.283,37	107.182,38	0,18%
DEXCOM INC.	11.200	USD	600.426,29	796.901,74	1,32%
DULUTH HOLDINGS -B- INC.	15.650	USD	337.268,25	339.132,67	0,56%
EATON CORP. PUBLIC LTD	5.100	USD	266.219,12	266.736,02	0,44%
EICHER MOT - MERRILL LYNCH (WRT) 13-270818	1.300	USD	351.059,72	332.681,74	0,55%
ESSENT GROUP LTD	32.700	USD	673.118,35	632.618,21	1,04%
FACEBOOK INC. -A-	4.195	USD	259.264,68	431.325,95	0,71%
FINISAR CORP.	16.600	USD	260.858,05	258.650,82	0,43%
FIRST REPUBLIC BANK	6.230	USD	352.847,76	385.987,30	0,64%
FLIR SYSTEMS INC.	11.480	USD	329.698,27	311.944,16	0,51%
FPT CORP-JP MORGAN (WRT) 13-051118	140.196	USD	264.197,74	270.088,48	0,45%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA (WRT) 15-260520	226.415	USD	2.008.955,19	2.026.539,66	3,34%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - DEUTSCHE BANK (WRT) 14-070823	14.300	USD	93.428,29	128.030,27	0,21%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH (WRT) 14-210519	228.985	USD	1.836.695,91	2.050.016,93	3,38%
INVESCO PLC	8.100	USD	225.974,43	181.288,84	0,30%
JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP.	4.400	USD	240.711,65	233.810,68	0,39%
JP MORGAN CHASE & CO.	3.500	USD	152.011,02	192.920,83	0,32%
KEYCORP	25.555	USD	301.375,59	249.036,39	0,41%
KEYW HOLDING CORP.	16.320	USD	118.411,31	142.724,67	0,24%
KOREA ELECTRIC POWER CORP. -ADR-	35.480	USD	575.635,15	827.003,87	1,36%
KOREA ELECTRIC POWER - CLSA (WRT) 15-040620	7.520	USD	268.656,01	355.171,16	0,59%
KOREA ELECTRIC POWER - MERRILL LYNCH (WRT) 14-090119	9.300	USD	223.978,82	438.363,96	0,72%
LAZARD LTD -A-	37.030	USD	1.645.171,61	984.865,26	1,63%
LITTELFUSE INC.	2.300	USD	235.271,76	241.538,32	0,40%
LIVANOVA PLC	7.350	USD	400.984,97	322.319,64	0,53%
MARKETAXESS HOLDING INC.	3.145	USD	339.349,92	402.281,28	0,66%
MIDDLEBY CORP.	3.340	USD	262.926,60	348.168,60	0,57%
MONSANTO NEW CO	800	USD	68.406,33	74.588,85	0,12%
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	2.080	USD	454.460,41	512.684,50	0,85%
ORBCOMM INC.	42.863	USD	274.405,85	380.258,08	0,63%
PATTERSON - UTI ENERGY INC.	7.350	USD	113.845,56	137.824,91	0,23%
POLARIS INDUSTRIES INC.	8.700	USD	831.661,54	634.144,83	1,05%
POOL CORP.	4.100	USD	297.991,09	337.180,04	0,56%
PRESTIGE ESTATES - CLSA (WRT) 15-030620	85.980	USD	249.869,97	212.955,96	0,35%
PRICELINE GROUP INC.	392	USD	479.648,27	437.583,28	0,72%
RESTORATION HARDWARE HOLDINGS INC.	5.600	USD	215.512,11	141.475,28	0,23%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	6.175	USD	508.576,78	377.240,61	0,62%
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE - JP MORGAN (WRT) 13-290818	16.645	USD	208.022,14	265.948,21	0,44%
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE - MERRILL LYNCH (WRT) 14-300119	1.415	USD	17.040,43	22.700,67	0,04%
SKECHERS USA INC. -SHS A-	35.500	USD	990.964,53	960.479,15	1,59%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC.	8.700	USD	170.666,19	155.147,26	0,26%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	16.200	USD	336.357,69	190.116,18	0,31%
TATA MOTORS -ADR-	49.375	USD	1.402.071,28	1.496.858,96	2,47%
TECH MAHINDRA - CLSA (WRT) 15-260520	60.400	USD	461.015,74	407.453,84	0,67%
TECH MAHINDRA - JP MORGAN (WRT) 13-120718	56.590	USD	392.463,00	379.713,14	0,63%
TECH MAHINDRA - MERRILL LYNCH (WRT) 15-250620	85.520	USD	660.472,44	579.029,63	0,96%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

## TreeTop Global Dynamic

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
THUC DUC HOUSING DEVELOPMENT CORP - JP MORGAN (WRT) 15-060120	20.360	USD	0,00	11.176,64	0,02%
THUC DUC HOUSING DEVELOPMENT CORP - JP MORGAN (WRT) 12-270317	147.800	USD	79.677,92	81.134,92	0,13%
UPL - JP MORGAN (WRT) 13-231018	200.160	USD	1.353.243,12	1.468.975,74	2,42%
UNDER ARMOUR INC	4.900	USD	0,00	1.124,89	0,00%
UNDER ARMOUR INC. -A-	4.900	USD	241.708,06	175.425,56	0,29%
UNDER ARMOUR INC. -CAP-	4.900	USD	192.965,08	158.478,79	0,26%
UNITED RENTALS INC.	24.145	USD	1.435.122,66	1.424.170,09	2,35%
VIPSHOP HOLDINGS LTD -ADR-	136.500	USD	2.149.340,79	1.327.749,26	2,19%
VISA INC-A-	6.270	USD	342.568,96	433.360,17	0,72%
WHOLE FOODS MARKET INC.	11.500	USD	328.981,90	325.538,14	0,54%
<b>Total DOLLAR US</b>			<b>36.706.048,56</b>	<b>36.145.313,85</b>	<b>59,66%</b>
<b>Total Actions cotées ou négociées</b>			<b>61.175.547,06</b>	<b>60.293.345,53</b>	<b>99,54%</b>
<b>Produits dérivés</b>					
SAFRAN - DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 14-280617	6.049	EUR	37.600,58	54.078,06	0,09%
SAFRAN - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 14-280817	8.000	EUR	50.824,00	69.520,00	0,11%
SAFRAN - SOCIETE GENERALE (WRT CALL) 14-260916	7.650	EUR	50.344,65	71.680,50	0,12%
<b>Total Produits Dérivés</b>			<b>138.769,23</b>	<b>195.278,56</b>	<b>0,32%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>61.314.316,29</b>	<b>60.488.624,09</b>	<b>99,86%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Global Balanced

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions cotées ou négociées</b>					
G8 EDUCATION LTD	12.200	AUD	31.308,15	30.966,75	0,15%
JACANA MINERALS LTD	5.520	AUD	0,00	0,00	0,00%
NEWCREST MINING LTD	5.800	AUD	62.588,36	89.341,33	0,43%
QBE INSURANCE GROUP LTD	4.130	AUD	34.565,29	28.849,01	0,14%
SYRAH RESOURCES LTD	13.600	AUD	34.340,93	54.376,32	0,26%
WHITEHAVEN COAL LTD	60.100	AUD	48.143,21	43.269,26	0,21%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>210.945,94</b>	<b>246.802,67</b>	<b>1,19%</b>
ALIMENTATION COUCHE - TARD INC.	14.290	CAD	492.293,93	547.908,79	2,64%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>492.293,93</b>	<b>547.908,79</b>	<b>2,64%</b>
AIRBUS GROUP	4.900	EUR	239.940,54	254.457,00	1,22%
AURELIUS A.G.	1.650	EUR	76.700,94	85.305,00	0,41%
BREMBO SpA	1.875	EUR	78.692,26	90.993,75	0,44%
COMMERZBANK A.G.	6.300	EUR	73.159,44	36.949,50	0,18%
GLANBIA PLC	4.000	EUR	69.490,68	66.240,00	0,32%
GRAND CITY PROPERTIES S.A.	5.500	EUR	102.248,85	101.282,50	0,49%
GRENKELEASING A.G.	555	EUR	79.329,77	88.800,00	0,43%
HORNBAACH HOLDING A.G.	840	EUR	61.222,83	50.828,40	0,25%
HYPOPORT A.G. -REG-	885	EUR	71.558,93	74.092,20	0,36%
KINGSPAN GROUP PLC	3.980	EUR	77.556,09	80.475,60	0,39%
KORIAN S.A.	4.610	EUR	139.968,29	131.385,00	0,63%
MOLESKINE SpA	27.700	EUR	62.124,66	58.170,00	0,28%
NEXITY -A-	1.500	EUR	64.568,55	68.085,00	0,33%
PIAGGIO & C. SpA	32.485	EUR	87.037,18	49.702,05	0,24%
ROTHSCHILD & CO	10.200	EUR	252.004,13	219.606,00	1,06%
SAFRAN	9.965	EUR	562.180,32	590.924,50	2,85%
SBM OFFSHORE	7.240	EUR	79.616,71	74.391,00	0,36%
SONAE SGPS S.A.	42.300	EUR	49.568,31	30.752,10	0,15%
SUEZ S.A.	2.300	EUR	38.501,00	31.820,50	0,15%
TENARIS S.A. -REG-	4.150	EUR	48.167,63	53.327,50	0,26%
<b>Total EURO</b>			<b>2.313.637,11</b>	<b>2.237.587,60</b>	<b>10,80%</b>
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	4.500	GBP	52.375,67	46.019,61	0,22%
JUST EAT PLC	11.064	GBP	60.428,20	56.607,14	0,27%
LEKOIL LTD	142.155	GBP	72.753,22	29.871,77	0,14%
REGUS GROUP PLC	76.000	GBP	236.182,84	262.653,19	1,27%
SAGA PLC	11.650	GBP	33.728,65	26.822,39	0,13%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	28.850	GBP	255.912,51	107.928,31	0,52%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>711.381,09</b>	<b>529.902,41</b>	<b>2,55%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

## TreeTop Global Balanced

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
CHINA AUTO RENTAL INC. UNITARY 144A	48.000	HKD	82.647,53	41.953,03	0,20%
CITIC TELECOM INTERNATIONAL HOLDING	150.000	HKD	50.081,92	50.839,49	0,25%
FUFENG GROUP LTD	711.000	HKD	322.170,25	176.608,03	0,85%
GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	329.600	HKD	65.439,07	38.639,87	0,19%
MAN WAH HOLDINGS LTD	158.000	HKD	172.768,23	204.667,25	0,98%
TENCENT HOLDINGS LTD	5.900	HKD	67.803,88	120.597,54	0,58%
<b>Total DOLLAR HONG-KONG</b>			<b>760.910,88</b>	<b>633.305,21</b>	<b>3,05%</b>
FUJITSU	17.000	JPY	77.372,56	55.788,20	0,27%
KATAKURA INDUSTRIES CO LTD	1.402	JPY	11.228,69	13.950,28	0,07%
KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	4.700	JPY	23.703,00	25.610,10	0,12%
MARUI GROUP CO LTD	4.700	JPY	37.129,34	56.581,42	0,27%
MODEC INC.	5.900	JPY	86.556,71	80.967,48	0,39%
NIHON M&A CENTER INC.	2.000	JPY	79.527,10	115.998,75	0,56%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	750	JPY	18.265,45	29.166,40	0,14%
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	17.000	JPY	60.573,50	49.195,05	0,24%
TAIHEIYO CEMENT CORP.	10.000	JPY	20.754,05	21.146,52	0,10%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>415.110,40</b>	<b>448.404,20</b>	<b>2,16%</b>
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE S.A.B. DE CV	14.100	MXN	65.482,43	73.257,34	0,35%
<b>Total DOLLAR MEXICAIN</b>			<b>65.482,43</b>	<b>73.257,34</b>	<b>0,35%</b>
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	14.260	NOK	62.351,16	52.338,70	0,25%
<b>Total COURONNE NORVEGIENNE</b>			<b>62.351,16</b>	<b>52.338,70</b>	<b>0,25%</b>
ARCAM AB	2.000	SEK	47.983,16	44.101,67	0,21%
<b>Total COURONNE SUEDOISE</b>			<b>47.983,16</b>	<b>44.101,67</b>	<b>0,21%</b>
PRIMAX ELECTRONICS LTD	53.000	TWD	66.831,38	62.069,96	0,30%
<b>Total DOLLAR DE TAIWAN</b>			<b>66.831,38</b>	<b>62.069,96</b>	<b>0,30%</b>
51 JOB INC. -ADR-	3.205	USD	92.904,42	84.260,06	0,41%
ACTIVISION BLIZZARD INC.	2.975	USD	82.496,50	101.846,12	0,49%
ACUITY BRANDS INC.	420	USD	74.876,07	93.286,68	0,45%
ADOBE SYSTEMS INC.	900	USD	75.055,86	76.511,75	0,37%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	3.300	USD	629.956,39	576.065,93	2,78%
ALPHABET INC. -C-	87	USD	32.542,24	53.604,94	0,26%
AMAZON.COM INC.	110	USD	58.761,11	70.875,36	0,34%
AMOREPACIFIC - JP MORGAN (WRT) 15-011220	385	USD	67.220,36	74.361,21	0,36%
AMPLIFY SNACK BRANDS INC.	1.900	USD	22.246,29	24.402,41	0,12%
ANADARKO PETROLEUM CORP.	635	USD	41.722,47	30.420,29	0,15%
BAIDU INC. -ADR-	1.985	USD	313.481,22	293.933,04	1,42%
BECTON DICKINSON	550	USD	65.758,18	83.304,96	0,40%
CHUBB LTD	510	USD	47.962,48	58.684,68	0,28%
CHURCH & DWIGHT CO INC.	850	USD	70.224,60	76.494,64	0,37%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Global Balanced

Dénomination	Nominal / Quantité	Devises	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
CITIGROUP INC.	2.900	USD	109.603,01	110.013,51	0,53%
CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-	2.570	USD	87.209,60	93.744,93	0,45%
DEERE & CO	395	USD	28.754,74	28.997,97	0,14%
DEXCOM INC.	2.310	USD	117.562,14	164.360,98	0,79%
DULUTH HOLDINGS -B- INC.	2.800	USD	60.350,01	60.675,49	0,29%
EATON CORP. PUBLIC LTD CO	875	USD	45.827,51	45.763,53	0,22%
EICHER MOT - MERRILL LYNCH (WRT) 13-270818	240	USD	64.811,03	61.418,17	0,30%
ESSENT GROUP LTD	5.466	USD	122.479,58	105.745,91	0,51%
FACEBOOK INC. -A-	940	USD	62.493,42	96.649,91	0,47%
FINISAR CORP.	3.290	USD	52.122,14	51.262,72	0,25%
FIRST REPUBLIC BANK	1.210	USD	68.167,61	74.967,04	0,36%
FLIR SYSTEMS INC.	1.800	USD	51.950,81	48.911,11	0,24%
FPT CORP - JP MORGAN (WRT) 13-051118	23.332	USD	40.393,31	44.949,25	0,22%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA (WRT) 15-260520	27.385	USD	236.995,74	245.110,92	1,18%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - DEUTSCHE BANK (WRT) 14-070823	4.800	USD	35.941,63	42.975,20	0,21%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH (WRT) 14-210519	56.180	USD	456.623,59	502.958,50	2,43%
INVESCO PLC	1.450	USD	39.587,01	32.452,94	0,16%
JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP.	800	USD	43.765,75	42.511,03	0,21%
JP MORGAN CHASE & CO.	660	USD	28.289,46	36.379,36	0,18%
KEYCORP	4.700	USD	57.472,62	45.802,04	0,22%
KEYW HOLDING CORP.	2.800	USD	23.372,75	24.487,08	0,12%
KOREA ELECTRIC POWER - MERRILL LYNCH (WRT) 14-090119	6.900	USD	214.792,31	325.237,77	1,57%
LAZARD LTD -A-	6.885	USD	337.199,77	183.116,32	0,88%
LITTELFUSE INC.	470	USD	48.077,28	49.357,83	0,24%
LIVANOVA PLC	1.687	USD	87.333,56	73.980,03	0,36%
MARKETAXESS HOLDING INC.	730	USD	80.859,89	93.375,30	0,45%
MIDDLEBY CORP.	625	USD	47.850,04	65.151,31	0,31%
MONSANTO NEW CO	150	USD	12.826,19	13.985,41	0,07%
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	355	USD	76.849,67	87.501,44	0,42%
ORBCOMM INC.	8.385	USD	51.952,81	74.387,33	0,36%
PATTERSON-UTI ENERGY INC.	1.850	USD	29.159,48	34.690,62	0,17%
POLARIS INDUSTRIES INC.	1.750	USD	169.062,23	127.557,87	0,62%
POOL CORP.	820	USD	59.558,32	67.436,01	0,33%
PRESTIGE ESTATES - CLSA (WRT) 15-030620	17.340	USD	52.385,16	42.947,85	0,21%
PRICELINE GROUP INC.	75	USD	91.302,83	83.721,29	0,40%
RESTORATION HARDWARE HOLDINGS INC.	1.440	USD	46.244,98	36.379,36	0,18%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1.050	USD	86.203,23	64.146,18	0,31%
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE - JP MORGAN (WRT) 13-290818	3.980	USD	48.870,54	63.591,10	0,31%
SKECHERS USA INC. -SHS A-	6.600	USD	183.972,65	178.567,95	0,86%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC.	1.600	USD	31.386,88	28.532,83	0,14%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	3.100	USD	57.577,89	36.380,26	0,18%
TATA MOTORS -ADR-	9.610	USD	298.932,61	291.338,02	1,40%
TECH MAHINDRA - CLSA (WRT) 15-260520	9.760	USD	68.466,40	65.840,22	0,32%
TECH MAHINDRA - JP MORGAN (WRT) 13-120718	7.000	USD	51.084,23	46.969,29	0,23%
TECH MAHINDRA - MERRILL LYNCH (WRT) 15-250620	22.660	USD	197.861,29	153.423,89	0,74%
THUC DUC HOUSING DEVELOPMENT CORP - JP MORGAN (WRT) 15-060120	3.000	USD	0,00	1.646,85	0,01%
THUC DUC HOUSING DEVELOPMENT CORP - JP MORGAN (WRT) 12-270317	30.000	USD	17.682,82	16.468,52	0,08%
UPL - JP MORGAN (WRT) 13-231018	38.100	USD	260.288,08	279.616,18	1,35%
UNDER ARMOUR INC	930	USD	0,00	213,50	0,00%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Global Balanced

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
UNDER ARMOUR INC. -A-	930	USD	41.156,40	33.295,06	0,16%
UNDER ARMOUR INC. -CAP-	930	USD	41.365,16	30.078,63	0,15%
UNITED RENTALS INC.	4.605	USD	343.328,16	271.621,59	1,31%
VIPSHOP HOLDINGS LTD -ADR-	26.950	USD	418.202,43	262.145,37	1,26%
VISA INC -A-	1.355	USD	71.886,80	93.652,80	0,45%
WHOLE FOODS MARKET INC.	2.000	USD	58.273,26	56.615,33	0,27%
<b>Total DOLLAR US</b>			<b>7.190.975,00</b>	<b>6.991.158,97</b>	<b>33,71%</b>
<b>Total Actions cotées ou négociées</b>			<b>12.337.902,48</b>	<b>11.866.837,52</b>	<b>57,21%</b>
<b>Obligations</b>					
FORTIS BANK CONV FRN 07 - PERPETUAL	2.250.000	EUR	1.710.000,00	1.467.652,50	7,08%
ITALY BTP 4,75 12-010517	510.000	EUR	501.025,00	531.152,25	2,56%
ITALY BTP 5,50 12-011122	340.000	EUR	359.691,50	441.524,00	2,13%
<b>Total Obligations</b>			<b>2.570.716,50</b>	<b>2.440.328,75</b>	<b>11,77%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>14.908.618,98</b>	<b>14.307.166,27</b>	<b>68,98%</b>
<b>Produits Dérivés</b>					
SAFRAN-SOCIETE GENERALE (WRT CALL) 14-260916	5.000	EUR	32.905,00	46.850,00	0,23%
<b>Total Produits Dérivés</b>			<b>32.905,00</b>	<b>46.850,00</b>	<b>0,23%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>14.941.523,98</b>	<b>14.354.016,27</b>	<b>69,21%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

## TreeTop Global Conservative

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
FORTIS BANK CONV FRN 07 - PERPETUAL	1.000.000	EUR	710.000,00	652.290,00	6,52%
<b>Total Obligations</b>			<b>710.000,00</b>	<b>652.290,00</b>	<b>6,52%</b>
<b>Fonds d'Investissements</b>					
TREETOP GLOBAL CONVICTION -A- -CAP-	6.256	EUR	686.927,36	662.447,84	6,62%
TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- -CAP-	5.194	EUR	755.206,61	684.158,38	6,84%
TREETOP SEQUOIA EQUITY -A- -CAP-	10.159	EUR	1.444.974,88	1.296.688,38	12,96%
<b>Total Fonds d'Investissements</b>			<b>2.887.108,85</b>	<b>2.643.294,60</b>	<b>26,42%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>3.597.108,85</b>	<b>3.295.584,60</b>	<b>32,94%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Global Conviction

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions cotées ou négociées</b>					
NEWCREST MINING LTD	83.000	AUD	888.971,04	1.278.505,17	2,91%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>888.971,04</b>	<b>1.278.505,17</b>	<b>2,91%</b>
AURELIUS A.G.	21.000	EUR	983.056,20	1.085.700,00	2,47%
BREMBO SpA	25.100	EUR	1.068.392,32	1.218.103,00	2,77%
GRAND CITY PROPERTIES S.A.	78.100	EUR	1.426.877,15	1.438.211,50	3,27%
GRENKELEASING A.G.	7.600	EUR	1.090.596,58	1.216.000,00	2,77%
HYPOPORT A.G. -REG-	13.000	EUR	961.953,20	1.088.360,00	2,48%
KINGSPAN GROUP PLC	50.600	EUR	964.650,66	1.023.132,00	2,33%
MOLESKINE SpA	395.500	EUR	876.681,20	830.550,00	1,89%
NEXITY -A-	22.000	EUR	916.579,40	998.580,00	2,27%
<b>Total EURO</b>			<b>8.288.786,71</b>	<b>8.898.636,50</b>	<b>20,25%</b>
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	82.000	GBP	927.145,93	838.579,61	1,91%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>927.145,93</b>	<b>838.579,61</b>	<b>1,91%</b>
TENCENT HOLDINGS LTD	85.300	HKD	1.101.717,87	1.743.554,24	3,97%
<b>Total DOLLAR HONG-KONG</b>			<b>1.101.717,87</b>	<b>1.743.554,24</b>	<b>3,97%</b>
NIHON M&A CENTER INC.	24.400	JPY	1.034.309,96	1.415.184,70	3,22%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>1.034.309,96</b>	<b>1.415.184,70</b>	<b>3,22%</b>
AMOREPACIFIC CORP.	5.100	SKW	996.033,54	977.898,80	2,23%
<b>Total WON (COREE DU SUD)</b>			<b>996.033,54</b>	<b>977.898,80</b>	<b>2,23%</b>
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE S.A.B. DE CV	214.000	MXN	993.259,96	1.111.849,04	2,53%
<b>Total DOLLAR MEXICAIN</b>			<b>993.259,96</b>	<b>1.111.849,04</b>	<b>2,53%</b>
ARCAM AB	40.000	SEK	908.357,92	882.033,34	2,01%
<b>Total COURONNE SUEDOISE</b>			<b>908.357,92</b>	<b>882.033,34</b>	<b>2,01%</b>
ABIOMED INC.	6.750	USD	658.726,83	657.552,01	1,50%
ACTIVISION BLIZZARD INC.	44.200	USD	1.285.648,85	1.513.142,39	3,44%
ACUITY BRANDS INC.	5.770	USD	985.843,49	1.281.581,28	2,92%
ADOBE SYSTEMS INC.	12.200	USD	1.020.542,34	1.037.159,33	2,36%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Global Conviction

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
AMAZON.COM INC.	1.600	USD	839.227,47	1.030.914,31	2,35%
BECTON DICKINSON	8.500	USD	1.070.695,21	1.287.440,33	2,93%
CHURCH & DWIGHT CO INC.	11.600	USD	975.583,94	1.043.926,87	2,38%
CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-	37.200	USD	1.235.441,52	1.356.930,56	3,09%
DEXCOM INC.	21.750	USD	896.657,70	1.547.554,71	3,52%
DULUTH HOLDINGS -B- INC.	42.000	USD	903.712,32	910.132,40	2,07%
EICHER MOT - MERRILL LYNCH (WRT) 13-270818	3.800	USD	1.003.913,09	972.454,33	2,21%
FACEBOOK INC. -A-	11.480	USD	725.158,82	1.180.362,78	2,69%
FIRST REPUBLIC BANK	18.100	USD	1.011.665,10	1.121.407,73	2,55%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH (WRT) 14-210519	164.000	USD	1.063.026,69	1.468.230,57	3,34%
JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP.	16.600	USD	932.739,90	882.103,94	2,01%
LITTELFUSE INC.	7.000	USD	711.706,76	735.116,64	1,67%
MARKETAXESS HOLDING INC.	10.450	USD	1.177.614,23	1.336.673,87	3,04%
MIDDLEBY CORP.	9.500	USD	652.419,79	990.299,92	2,25%
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	5.384	USD	1.170.060,60	1.327.064,11	3,02%
POOL CORP.	12.250	USD	880.461,01	1.007.428,17	2,29%
PRICELINE GROUP INC.	1.110	USD	1.348.949,61	1.239.075,11	2,82%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	16.100	USD	1.325.745,93	983.574,71	2,24%
UNDER ARMOUR INC	13.000	USD	0,00	2.984,38	0,01%
UNDER ARMOUR INC. -A-	13.000	USD	580.468,38	465.414,75	1,06%
UNDER ARMOUR INC. -CAP-	13.000	USD	582.983,92	420.453,93	0,96%
VISA INC. -A-	18.300	USD	827.090,90	1.264.831,13	2,88%
<b>Total DOLLAR US</b>			<b>23.866.084,40</b>	<b>27.063.810,26</b>	<b>61,60%</b>
<b>Total Actions cotées ou négociées</b>			<b>39.004.667,33</b>	<b>44.210.051,66</b>	<b>100,63%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>39.004.667,33</b>	<b>44.210.051,66</b>	<b>100,63%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

TreeTop Global Horizon					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions cotées ou négociées</b>					
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	6.000	CAD	225.447,05	230.052,68	7,58%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>225.447,05</b>	<b>230.052,68</b>	<b>7,58%</b>
AIRBUS GROUP	2.570	EUR	146.387,20	133.460,10	4,39%
KION GROUP A.G.	2.300	EUR	102.312,30	100.027,00	3,29%
SAFRAN	2.600	EUR	146.796,00	154.180,00	5,08%
UBISOFT ENTERTAINMENT	4.000	EUR	103.212,34	131.200,00	4,32%
<b>Total EURO</b>			<b>498.707,84</b>	<b>518.867,10</b>	<b>17,08%</b>
REGUS GROUP PLC	25.300	GBP	97.757,66	87.435,86	2,88%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	18.000	GBP	98.805,19	67.338,29	0,022
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>196.562,85</b>	<b>154.774,15</b>	<b>5,10%</b>
MAN WAH HOLDINGS LTD	55.600	HKD	64.607,01	72.022,15	2,37%
<b>Total DOLLAR HONG-KONG</b>			<b>64.607,01</b>	<b>72.022,15</b>	<b>2,37%</b>
FUJITSU	22.000	JPY	93.084,71	72.196,50	2,38%
TECHNOPRO HOLDINGS INC.	3.800	JPY	97.009,59	105.864,21	3,49%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>190.094,30</b>	<b>178.060,71</b>	<b>5,87%</b>
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	1.300	USD	305.840,73	226.935,06	7,47%
BAIDU INC. -ADR-	900	USD	139.466,69	133.269,39	4,39%
FLIR SYSTEMS INC.	3.300	USD	96.354,66	89.670,36	2,95%
INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD	25.000	USD	204.067,50	220.548,50	7,26%
JD.COM INC. -ADR-	4.000	USD	104.556,11	73.457,62	2,42%
LAZARD LTD -A-	3.100	USD	100.753,77	82.448,89	2,72%
LIVANOVA PLC	1.420	USD	62.104,84	62.271,28	2,05%
POLARIS INDUSTRIES INC.	1.300	USD	95.703,09	94.757,27	3,12%
SKECHERS USA INC.	3.500	USD	99.184,88	94.695,13	3,12%
TATA MOTORS -ADR-	6.400	USD	151.835,15	194.023,24	6,39%
TECH MAHINDRA - CLSA (WRT) 15-260520	20.054	USD	124.439,16	135.282,77	4,46%
UNITED RENTALS INC.	1.900	USD	98.710,73	112.069,71	3,69%
UPL - CLSA (WRT) 14-251119	22.790	USD	149.424,90	167.286,77	5,51%
VIPSHOP HOLDINGS LTD -ADR-	7.500	USD	99.374,74	72.953,26	2,40%
<b>Total DOLLAR US</b>			<b>1.831.816,95</b>	<b>1.759.669,25</b>	<b>57,94%</b>
<b>Total Actions cotées ou négociées</b>			<b>3.007.236,00</b>	<b>2.913.446,04</b>	<b>95,94%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>3.007.236,00</b>	<b>2.913.446,04</b>	<b>95,94%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Acacia Global Equity

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions cotées ou négociées</b>					
G8 EDUCATION LTD	39.000	AUD	81.935,55	98.992,06	4,97%
SYRAH RESOURCES LTD	6.550	AUD	14.233,69	26.188,59	1,31%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>96.169,24</b>	<b>125.180,65</b>	<b>6,28%</b>
GLANBIA PLC	9.040	EUR	154.329,56	149.702,40	7,51%
KORIAN S.A.	5.985	EUR	179.530,84	170.572,50	8,56%
SONAE SGPS S.A.	71.200	EUR	72.658,05	51.762,40	2,60%
TENARIS S.A. -REG-	3.350	EUR	38.370,23	43.047,50	2,16%
<b>Total EURO</b>			<b>444.888,68</b>	<b>415.084,80</b>	<b>20,83%</b>
SAGA PLC	32.950	GBP	84.759,12	75.862,47	0,038
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>84.759,12</b>	<b>75.862,47</b>	<b>3,81%</b>
CHINA AUTO RENTAL INC.	43.000	HKD	49.613,84	37.582,92	1,89%
CHINA MENGNIU DAIRY	55.000	HKD	71.084,19	86.055,70	4,32%
<b>Total DOLLAR HONG-KONG</b>			<b>120.698,03</b>	<b>123.638,62</b>	<b>6,21%</b>
FUJITSU	40.000	JPY	164.241,25	131.266,36	6,59%
SKYLARK CO.LTD	8.800	JPY	94.353,82	100.071,29	5,02%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>258.595,07</b>	<b>231.337,65</b>	<b>11,61%</b>
AMPLIFY SNACK BRANDS INC.	6.650	USD	79.479,28	85.408,45	4,29%
BAIDU INC. -ADR-	500	USD	69.983,71	74.038,55	3,72%
DEERE & CO	800	USD	58.926,50	58.730,07	2,95%
FLIR SYSTEMS INC.	3.310	USD	91.352,96	89.942,09	4,51%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA (WRT) 15-260520	9.600	USD	84.069,58	85.925,32	4,31%
INVENSENSE INC.	4.690	USD	32.215,06	25.217,78	1,27%
MUELLER WATER PRODUCTS INC. -A-	5.000	USD	43.245,58	50.121,59	2,52%
ORBCOMM INC.	4.700	USD	31.538,47	41.695,94	2,09%
PATTERSON-UTI ENERGY INC.	2.765	USD	32.527,50	51.848,42	2,60%
PRESTIGE ESTATES - CLSA (WRT) 15-030620	38.900	USD	91.456,73	96.347,83	4,83%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC.	3.100	USD	75.182,23	55.282,36	2,77%
WHOLE FOODS MARKET INC.	5.180	USD	141.077,29	146.633,70	7,36%
<b>Total DOLLAR US</b>			<b>831.054,89</b>	<b>861.192,10</b>	<b>43,20%</b>
<b>Total Actions cotées ou négociées</b>			<b>1.836.165,03</b>	<b>1.832.296,29</b>	<b>91,94%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>1.836.165,03</b>	<b>1.832.296,29</b>	<b>91,94%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

### TreeTop Sycamore Global Equity

Dénomination	Nominal / Quantité	Devises	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions cotées ou négociées</b>					
SYRAH RESOURCES LTD	14.000	AUD	29.935,55	55.975,62	2,71%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>29.935,55</b>	<b>55.975,62</b>	<b>2,71%</b>
GLANBIA PLC	3.900	EUR	64.648,35	64.584,00	3,12%
KORIAN S.A.	5.550	EUR	166.095,93	158.175,00	7,64%
SONAE SGPS S.A.	81.000	EUR	75.799,80	58.887,00	2,85%
SUEZ S.A.	3.650	EUR	59.284,76	50.497,75	2,44%
TENARIS S.A. -REG.	3.500	EUR	39.952,30	44.975,00	2,17%
<b>Total EURO</b>			<b>405.781,14</b>	<b>377.118,75</b>	<b>18,22%</b>
JUST EAT PLC	14.500	GBP	81.326,82	74.186,87	3,59%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>81.326,82</b>	<b>74.186,87</b>	<b>3,59%</b>
CHINA AUTO RENTAL INC.	60.000	HKD	69.228,62	52.441,28	2,53%
GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	635.000	HKD	76.876,77	74.442,71	3,60%
<b>Total DOLLAR HONG-KONG</b>			<b>146.105,39</b>	<b>126.883,99</b>	<b>6,13%</b>
MARUI GROUP CO LTD	5.600	JPY	77.749,49	67.416,15	3,26%
MODEC INC.	6.500	JPY	68.864,46	89.201,46	4,31%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	1.800	JPY	57.028,41	69.999,36	3,38%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>203.642,36</b>	<b>226.616,97</b>	<b>10,95%</b>
ALPHABET INC. -C-	120	USD	77.601,95	73.937,85	3,57%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	850	USD	44.205,78	39.395,66	1,90%
AMPLIFY SNACK BRANDS INC.	5.500	USD	66.350,81	70.638,57	3,41%
CITIGROUP INC.	1.050	USD	41.515,34	39.832,48	1,92%
FACEBOOK INC. -A-	1.100	USD	97.564,25	113.100,96	5,47%
FLIR SYSTEMS INC.	2.800	USD	81.675,27	76.083,94	3,68%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA (WRT) 15-260520	11.700	USD	108.288,82	104.721,48	5,06%
LIVANOVA PLC	920	USD	40.236,94	40.344,77	1,95%
MOBILEYE N.V. REG.	1.850	USD	52.633,55	69.914,44	3,38%
MONSANTO NEW CO	710	USD	59.891,87	66.197,60	3,20%
ORBCOMM INC.	11.500	USD	77.168,59	102.021,98	4,93%
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE - CLSA GLOBAL MARKET (WRT) 14-171219	6.750	USD	75.044,62	108.396,38	5,24%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC.	3.600	USD	65.809,60	64.198,87	3,10%
UPL - CLSA (WRT) 14-251119	2.700	USD	19.037,53	19.818,97	0,96%
URBAN OUTFITTERS INC.	3.050	USD	61.585,76	74.086,73	3,58%
<b>Total DOLLAR US</b>			<b>968.610,68</b>	<b>1.062.690,68</b>	<b>51,36%</b>
<b>Total Actions cotées ou négociées</b>			<b>1.835.401,94</b>	<b>1.923.472,88</b>	<b>92,96%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>1.835.401,94</b>	<b>1.923.472,88</b>	<b>92,96%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Répartition géographique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TreeTop Sequoia Equity	% de l'actif net
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	22,11%
FRANCE	13,27%
BERMUDES	12,97%
CANADA	9,08%
PAYS-BAS	8,61%
ILES CAYMAN	7,77%
ROYAUME-UNI	5,41%
INDE	4,82%
CURACAO	4,26%
JERSEY	4,19%
CHINE	4,06%
COREE DU SUD	4,04%
SINGAPOUR	0,15%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>100,74%</b>

TreeTop Global Opportunities	% de l'actif net
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	29,88%
JAPON	11,16%
FRANCE	7,88%
ILES CAYMAN	5,69%
PAYS-BAS	5,57%
AUSTRALIE	5,50%
ROYAUME-UNI	5,26%
BERMUDES	4,26%
IRLANDE	3,85%
ALLEMAGNE	2,79%
SUISSE	2,27%
CHINE	1,90%
CURACAO	1,88%
LUXEMBOURG	1,76%
HONG KONG	1,72%
TAIWAN	1,64%
SINGAPOUR	1,59%
ITALIE	1,56%
NORVEGE	1,54%
PORTUGAL	1,04%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,74%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Répartition géographique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TreeTop Global Dynamic	% de l'actif net
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	29,12%
FRANCE	8,83%
BERMUDES	8,76%
PAYS-BAS	7,28%
ILES CAYMAN	6,90%
CURACAO	5,65%
CANADA	4,54%
JAPON	3,66%
ALLEMAGNE	2,90%
ROYAUME-UNI	2,84%
CHINE	2,53%
INDE	2,47%
JERSEY	2,09%
AUSTRALIE	2,06%
IRLANDE	1,53%
ITALIE	1,52%
COREE DU SUD	1,36%
LUXEMBOURG	1,28%
SINGAPOUR	0,94%
LIBERIA	0,62%
MEXIQUE	0,62%
SUISSE	0,58%
HONG KONG	0,45%
SUEDE	0,40%
TAIWAN	0,35%
NORVEGE	0,33%
PORTUGAL	0,25%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>99,86%</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.*

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Répartition géographique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TreeTop Global Balanced	% de l'actif net
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	16,54%
BELGIQUE	7,08%
ITALIE	5,65%
FRANCE	5,25%
CURACAO	5,03%
PAYS-BAS	4,13%
ILES CAYMAN	4,09%
BERMUDES	4,04%
CANADA	2,64%
JAPON	2,16%
ROYAUME-UNI	1,71%
ALLEMAGNE	1,62%
CHINE	1,42%
INDE	1,40%
JERSEY	1,27%
AUSTRALIE	1,19%
IRLANDE	0,93%
LUXEMBOURG	0,75%
MEXIQUE	0,35%
LIBERIA	0,31%
TAIWAN	0,30%
SUISSE	0,28%
NORVEGE	0,25%
HONG KONG	0,25%
SUEDE	0,21%
SINGAPOUR	0,21%
PORTUGAL	0,15%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>69,21%</b>

TreeTop Global Conservative	% de l'actif net
LUXEMBOURG	26,42%
BELGIQUE	6,52%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>32,94%</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.*

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Répartition géographique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TreeTop Global Conviction	% de l'actif net
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	50,71%
ALLEMAGNE	7,72%
ILES CAYMAN	7,06%
CURACAO	5,56%
ITALIE	4,66%
LUXEMBOURG	3,27%
JAPON	3,22%
AUSTRALIE	2,91%
MEXIQUE	2,53%
IRLANDE	2,33%
FRANCE	2,27%
LIBERIA	2,24%
COREE DU SUD	2,23%
SUEDE	2,01%
ROYAUME-UNI	1,91%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>100,63%</b>

TreeTop Global Horizon	% de l'actif net
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	20,36%
BERMUDES	15,05%
INDE	13,65%
FRANCE	9,40%
CANADA	7,58%
JAPON	5,86%
ILES CAYMAN	4,82%
PAYS-BAS	4,39%
CHINE	4,39%
ROYAUME-UNI	4,27%
ALLEMAGNE	3,29%
JERSEY	2,88%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>95,94%</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.*

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Répartition géographique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TreeTop Acacia Global Equity	% de l'actif net
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	30,35%
JAPON	11,61%
FRANCE	8,56%
IRLANDE	7,51%
AUSTRALIE	6,28%
ILES CAYMAN	6,20%
SINGAPOUR	4,83%
BERMUDES	4,31%
ROYAUME-UNI	3,81%
CHINE	3,72%
PORTUGAL	2,60%
LUXEMBOURG	2,16%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>91,94%</b>

TreeTop Sycamore Global Equity	% de l'actif net
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	34,77%
JAPON	10,95%
FRANCE	10,08%
ILES CAYMAN	6,13%
BERMUDES	6,02%
ROYAUME-UNI	5,54%
SINGAPOUR	5,24%
PAYS-BAS	3,38%
IRLANDE	3,12%
PORTUGAL	2,85%
AUSTRALIE	2,71%
LUXEMBOURG	2,17%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>92,96%</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.*

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Répartition économique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TreeTop Sequoia Equity	% de l'actif net
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	24,43%
DISTRIBUTION	18,78%
DIVERS	13,13%
TELECOMMUNICATIONS	9,82%
VEHICULES ROUTIERS	6,80%
TEXTILE & HABILLEMENT	6,67%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	4,24%
IT & INTERNET	4,06%
SOURCES D'ENERGIE	4,04%
BANQUES	3,71%
BIOTECHNOLOGIE	3,09%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1,97%
PRODUITS CHIMIQUES	0,00%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>100,74%</b>

TreeTop Global Opportunities	% de l'actif net
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	24,57%
BANQUES	7,94%
DISTRIBUTION	6,89%
TELECOMMUNICATIONS	6,23%
PETROLE & DERIVES	5,84%
DIVERS	5,37%
CONSTRUCTION MECANIQUE	5,35%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	5,32%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	5,19%
SOURCES D'ENERGIE	4,44%
IT & INTERNET	3,62%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	3,40%
PHARMACIE - COSMETIQUE	2,71%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	2,67%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	2,03%
TRANSPORTS AERIENS	1,64%
PRODUITS CHIMIQUES	1,33%
TEXTILE & HABILLEMENT	1,08%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,05%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	1,04%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1,02%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,73%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Répartition économique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TreeTop Global Dynamic	% de l'actif net
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	26,85%
DISTRIBUTION	11,90%
IT & INTERNET	8,57%
DIVERS	7,89%
TELECOMMUNICATIONS	6,09%
VEHICULES ROUTIERS	4,25%
TEXTILE & HABILLEMENT	3,62%
BANQUES	2,80%
PHARMACIE - COSMETIQUE	2,70%
SOURCES D'ENERGIE	2,27%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	2,11%
IMMOBILIER	2,10%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1,63%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	1,61%
BIOTECHNOLOGIE	1,44%
SERVICES DIVERS	1,33%
CONSTRUCTION MECANIQUE	1,29%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1,29%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	1,24%
PETROLE & DERIVES	1,23%
LOISIRS & TOURISME	1,18%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,15%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1,00%
TRANSPORTS AERIENS	0,96%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	0,84%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,80%
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	0,74%
INDUSTRIE D'EMBALLAGE	0,39%
PRODUITS CHIMIQUES	0,31%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,25%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>99,83%</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.*

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Répartition économique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TreeTop Global Balanced	% de l'actif net
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	16,05%
BANQUES	8,75%
DISTRIBUTION	6,83%
IT & INTERNET	4,74%
ETATS	4,69%
DIVERS	4,62%
TELECOMMUNICATIONS	3,46%
VEHICULES ROUTIERS	2,46%
TEXTILE & HABILLEMENT	1,98%
PHARMACIE - COSMETIQUE	1,55%
IMMOBILIER	1,23%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	1,23%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	0,96%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	0,95%
SERVICES DIVERS	0,86%
BIOTECHNOLOGIE	0,85%
PETROLE & DERIVES	0,82%
CONSTRUCTION MECANIQUE	0,77%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	0,72%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	0,71%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	0,67%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	0,65%
LOISIRS & TOURISME	0,63%
TRANSPORTS AERIENS	0,56%
SOURCES D'ENERGIE	0,52%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,49%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	0,49%
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	0,43%
INDUSTRIE D'EMBALLAGE	0,20%
PRODUITS CHIMIQUES	0,19%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,15%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>69,21%</b>

TreeTop Global Conservative	% de l'actif net
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	26,42%
BANQUES	6,52%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>32,94%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Répartition économique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TreeTop Global Conviction	% de l'actif net
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	22,31%
IT & INTERNET	20,40%
PHARMACIE - COSMETIQUE	12,18%
IMMOBILIER	8,02%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	6,52%
LOISIRS & TOURISME	4,53%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	3,09%
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	2,91%
SERVICES DIVERS	2,88%
VEHICULES ROUTIERS	2,77%
BANQUES	2,55%
TRANSPORTS AERIENS	2,53%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,33%
DISTRIBUTION	2,02%
INDUSTRIE D'EMBALLAGE	2,01%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	1,91%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1,67%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>100,63%</b>

TreeTop Global Horizon	% de l'actif net
DISTRIBUTION	15,89%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	12,68%
DIVERS	12,40%
IT & INTERNET	11,13%
VEHICULES ROUTIERS	9,51%
TITRISATION (ABS & MBS)	7,26%
TEXTILE & HABILLEMENT	5,49%
TELECOMMUNICATIONS	5,08%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	4,39%
SERVICES DIVERS	3,49%
CONSTRUCTION MECANIQUE	3,29%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	2,95%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	2,38%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>95,94%</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.*

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Répartition économique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TreeTop Acacia Global Equity	% de l'actif net
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	22,66%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	16,12%
DISTRIBUTION	7,36%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	6,59%
LOISIRS & TOURISME	5,02%
IT & INTERNET	4,98%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4,51%
TEXTILE & HABILLEMENT	3,81%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	3,47%
CONSTRUCTION MECANIQUE	2,95%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	2,77%
PETROLE & DERIVES	2,60%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	2,60%
DIVERS	2,52%
TELECOMMUNICATIONS	2,09%
TRANSPORTS AERIENS	1,89%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>91,94%</b>

TreeTop Sycamore Global Equity	% de l'actif net
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	22,49%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	10,12%
IT & INTERNET	8,84%
DISTRIBUTION	6,84%
SOURCES D'ENERGIE	6,04%
TELECOMMUNICATIONS	4,93%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	4,88%
CONSTRUCTION MECANIQUE	4,31%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	3,68%
PHARMACIE - COSMETIQUE	3,38%
PRODUITS CHIMIQUES	3,20%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	3,10%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	2,85%
TRANSPORTS AERIENS	2,53%
DIVERS	1,95%
BANQUES	1,92%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1,90%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>92,96%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Changements intervenus dans le nombre d'actions

	TreeTop Sequoia Equity	TreeTop Global Opportunities	TreeTop Global Dynamic
<b>Actions en circulation au début de la période</b>			
- Classe A EUR Cap	1.602.083,350	1.009.296,922	370.551,235
- Classe B USD Cap	57.587,741	133.028,008	
- Classe C GBP Dis	10.000,000	8.590,098	
- Classe D EUR Dis			112.435,932
- Classe I EUR Cap		2.944,000	
- Classe I GBP Cap		20.205,416	
- Classe I USD Cap		720.383,759	
- Classe R EUR Cap		71.502,573	
- Classe R SEK Cap		672.146,823	
<b>Actions émises au cours de la période</b>			
- Classe A EUR Cap	83.440,091	9.200,458	58.637,901
- Classe B USD Cap	18.224,266	1.370,933	
- Classe C GBP Dis	9.550,931	748,416	
- Classe D EUR Dis			1.833,247
- Classe I EUR Cap		450,000	
- Classe I GBP Cap			
- Classe I USD Cap		102,302	
- Classe R EUR Cap		3,727	
- Classe R SEK Cap		72.194,293	
<b>Actions remboursées au cours de la période</b>			
- Classe A EUR Cap	207.786,183	314.984,355	29.870,586
- Classe B USD Cap	679,000	103.863,000	
- Classe C GBP Dis	10.000,000	1.011,277	
- Classe D EUR Dis			52.256,588
- Classe I EUR Cap		2.278,000	
- Classe I GBP Cap		1.417,407	
- Classe I USD Cap		702.346,561	
- Classe R EUR Cap		3.821,848	
- Classe R SEK Cap		74.313,999	
<b>Actions en circulation à la fin de la période</b>			
- Classe A EUR Cap	1.477.737,258	703.513,025	399.318,550
- Classe B USD Cap	75.133,007	30.535,941	
- Classe C GBP Dis	9.550,931	8.327,237	
- Classe D EUR Dis			62.012,591
- Classe I EUR Cap		1.116,000	
- Classe I GBP Cap		18.788,009	
- Classe I USD Cap		18.139,500	
- Classe R EUR Cap		67.684,452	
- Classe R SEK Cap		670.027,117	

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Changements intervenus dans le nombre d'actions (suite)

	TreeTop Global Balanced	TreeTop Global Conservative	TreeTop Global Conviction
Actions en circulation au début de la période			
- Classe A EUR Cap	100.458,254	43.609,277	403.792,576
- Classe D EUR Dis	81.414,238	33.533,055	
Actions émises au cours de la période			
- Classe A EUR Cap	896,312	1.249,253	29.864,805
- Classe D EUR Dis	2.142,275	30.503,308	
Actions remboursées au cours de la période			
- Classe A EUR Cap	3.944,450	-	18.750,097
- Classe D EUR Dis	846,918	-	
Actions en circulation à la fin de la période			
- Classe A EUR Cap	97.410,116	44.858,530	414.907,284
- Classe D EUR Dis	82.709,595	64.036,363	

	TreeTop Global Horizon	TreeTop Acacia Global Equity	TreeTop Sycamore Global Equity
Actions en circulation au début de la période			
- Classe A EUR Cap	-	-	-
Actions émises au cours de la période			
- Classe A EUR Cap	32.000,000	20.000,000	20.000,000
Actions remboursées au cours de la période			
- Classe A EUR Cap	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période			
- Classe A EUR Cap	32.000,000	20.000,000	20.000,000

# TREETOP GLOBAL SICAV

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

Compartiment	Date	Actions en circulation	Actifs nets totaux	Valeur de l'action		
TreeTop Sequoia Equity	31/12/2013	694.551,494 Cl. A EUR	100.936.912,40	127,54 Cl. A EUR		
		103.430,298 Cl. B USD		140,15 Cl. B USD		
		10.000,000 Cl. C GBP		152,56 Cl. C GBP		
	31/12/2014	1.086.493,895 Cl. A EUR	168.442.347,67	138,60 Cl. A EUR		
		129.641,389 Cl. B USD		147,05 Cl. B USD		
		10.000,000 Cl. C GBP		162,86 Cl. C GBP		
	31/12/2015	1.602.083,350 Cl. A EUR	240.040.677,87	143,54 Cl. A EUR		
		57.587,741 Cl. B USD		146,52 Cl. B USD		
		10.000,000 Cl. C GBP		170,42 Cl. C GBP		
	30/06/2016	1.477.737,258 Cl. A EUR	199.486.993,69	127,64 Cl. A EUR		
		75.133,007 Cl. B USD		132,66 Cl. B USD		
		9.550,931 Cl. C GBP		163,01 Cl. C GBP		
TreeTop Global Opportunities	31/12/2013	831.009,285 Cl. A EUR	353.022.890,95	145,13 Cl. A EUR		
		24.025,298 Cl. B USD		152,89 Cl. B USD		
		15.024,801 Cl. C GBP		181,91 Cl. C GBP		
		5.949,522 Cl. I EUR		14.426,00 Cl. I EUR		
		31.663,584 Cl. I GBP		123,19 Cl. I GBP		
		5.071,442 Cl. I NOK		10.395,80 Cl. I NOK		
		1.055.831,909 Cl. I USD		127,01 Cl. I USD		
		84.185,893 Cl. R EUR		134,84 Cl. R EUR		
		1.355.546,428 Cl. R SEK		136,90 Cl. R SEK		
		31/12/2014		1.143.458,102 Cl. A EUR	382.062.003,85	141,19 Cl. A EUR
				146.430,308 Cl. B USD		142,45 Cl. B USD
				15.847,008 Cl. C GBP		177,67 Cl. C GBP
	4.446,252 Cl. I EUR		15.186,85 Cl. I EUR			
	26.145,557 Cl. I GBP		121,53 Cl. I GBP			
	7.163,181 Cl. I NOK		10.566,91 Cl. I NOK			
	894.667,199 Cl. I USD		119,40 Cl. I USD			
	80.842,573 Cl. R EUR		140,82 Cl. R EUR			
	1.251.008,642 Cl. R SEK		152,36 Cl. R SEK			
	31/12/2015		1.009.296,922 Cl. A EUR	315.634.721,36		142,40 Cl. A EUR
			133.028,008 Cl. B USD			140,09 Cl. B USD
			8.590,098 Cl. C GBP			181,87 Cl. C GBP
		2.944,000 Cl. I EUR	16.443,850 Cl. I EUR			
		20.205,416 Cl. I GBP	126,08 Cl. I GBP			
		720.383,759 Cl. I USD	118,07 Cl. I USD			
		71.502,573 Cl. R EUR	151,38 Cl. R EUR			
		672.146,823 Cl. R SEK	158,66 Cl. R SEK			
		30/06/2016	703.513,025 Cl. A EUR		140.191.676,76	131,71 Cl. A EUR
			30.535,941 Cl. B USD			132,35 Cl. B USD
			8.327,237 Cl. C GBP			181,13 Cl. C GBP
			1.116,000 Cl. I EUR			15.276,23 Cl. I EUR
	18.788,009 Cl. I GBP		129,85 Cl. I GBP			
	18.139,500 Cl. I USD		111,80 Cl. I USD			
	67.684,452 Cl. R EUR		140,09 Cl. R EUR			
	670.027,117 Cl. R SEK		151,04 Cl. R SEK			

# TREETOP GLOBAL SICAV

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

Compartiment	Date	Actions en circulation	Actifs nets totaux	Valeur de l'action
--------------	------	------------------------	--------------------	--------------------

TreeTop Global Dynamic	31/12/2013	246.739,879	Cl. A EUR	43.570.276,96	142,15	Cl. A EUR
		59.800,852	Cl. D EUR		142,08	Cl. D EUR
	31/12/2014	327.348,399	Cl. A EUR	58.202.541,73	145,20	Cl. A EUR
		76.613,839	Cl. D EUR		139,31	Cl. D EUR
	31/12/2015	370.551,235	Cl. A EUR	71.177.561,50	148,79	Cl. A EUR
		112.435,932	Cl. D EUR		142,69	Cl. D EUR
	30/06/2016	399.318,550	Cl. A EUR	60.590.215,63	132,66	Cl. A EUR
		62.012,591	Cl. D EUR		122,83	Cl. D EUR

TreeTop Global Balanced	31/12/2013	65.145,538	Cl. A EUR	15.084.832,65	127,32	Cl. A EUR
		53.344,253	Cl. D EUR		127,30	Cl. D EUR
	31/12/2014	112.403,953	Cl. A EUR	25.647.503,27	129,37	Cl. A EUR
		89.294,569	Cl. D EUR		124,37	Cl. D EUR
	31/12/2015	100.458,254	Cl. A EUR	22.887.637,10	129,62	Cl. A EUR
		81.414,238	Cl. D EUR		121,19	Cl. D EUR
	30/06/2016	97.410,116	Cl. A EUR	20.739.961,04	120,44	Cl. A EUR
		82.709,595	Cl. D EUR		108,91	Cl. D EUR

TreeTop Global Conservative	11/05/2015 (*)	30.000,000	Cl. A EUR	6.000.000,00	100,00	Cl. A EUR
		30.000,000	Cl. D EUR		100,00	Cl. D EUR
	31/12/2015	43.609,277	Cl. A EUR	7.511.673,56	97,37	Cl. A EUR
		33.533,055	Cl. D EUR		97,38	Cl. D EUR
	30/06/2016	44.858,530	Cl. A EUR	10.003.856,80	93,61	Cl. A EUR
		64.036,363	Cl. D EUR		90,65	Cl. D EUR

TreeTop Global Conviction	15/10/2014 (*)	300.000,000	Cl. A EUR	30.000.000,00	100,00	Cl. A EUR
	31/12/2014	320.164,028	Cl. A EUR	34.566.427,83	107,96	Cl. A EUR
	31/12/2015	403.792,576	Cl. A EUR	48.157.585,37	119,26	Cl. A EUR
	30/06/2016	414.907,284	Cl. A EUR	43.932.675,29	105,89	Cl. A EUR

(\*) Première Valeur Nette d'Inventaire

# TREETOP GLOBAL SICAV

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

Compartiment	Date	Actions en circulation	Actifs nets totaux	Valeur de l'action
<b>TreeTop Global Horizon</b>	18/01/2016 (*)	32.000,000 Cl. A EUR	3.200.000,00	100,00 Cl. A EUR
	30/06/2016	32.000,000 Cl. A EUR	3.036.643,12	94,90 Cl. A EUR
<b>TreeTop Acacia Global Equity</b>	18/01/2016 (*)	20.000,000 Cl. A EUR	2.000.000,00	100,00 Cl. A EUR
	30/06/2016	20.000,000 Cl. A EUR	1.992.881,54	99,64 Cl. A EUR
<b>TreeTop Sycamore Global Equity</b>	18/01/2016 (*)	20.000,000 Cl. A EUR	2.000.000,00	100,00 Cl. A EUR
	30/06/2016	20.000,000 Cl. A EUR	2.069.221,59	103,46 Cl. A EUR

(\*) Première Valeur Nette d'Inventaire

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2016

---

### Note 1 - Principes et méthodes comptables

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

#### a) Evaluation du portefeuille-titres

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du cours de clôture au 30 juin 2016 et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

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

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

#### b) Bénéfices ou pertes nets réalisés sur investissements

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

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

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

#### d) Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés dans la devise du compartiment concerné sont convertis dans la devise du compartiment au taux de change en vigueur à Luxembourg à la date de clôture au 30 juin 2016 (note 2).

La valeur de l'actif net de la SICAV est égale à la somme des valeurs nettes des différents compartiments converties en EUR aux taux de change prévalant à Luxembourg le jour de clôture (30 juin 2016).

#### e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

#### f) Plus et moins-values non réalisées

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

#### g) Variation du portefeuille-titres

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

#### h) Produits structurés

La SICAV peut investir dans des produits structurés tels que, mais pas exclusivement, des obligations convertibles synthétiques, des notes à capital garanti et des warrants. Le terme «produit structuré» désigne des valeurs mobilières émises par des institutions financières et qui sont créées avec l'objectif de restructurer les caractéristiques d'investissement de certains autres

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

### Note 1 - Principes et méthodes comptables (suite)

investissements (les «actifs sous-jacents»). Dans ce cadre, les institutions émettent des valeurs mobilières (les «produits structurés») représentant des intérêts dans les actifs sous-jacents.

Les actifs sous-jacents de ces produits structurés doivent représenter des actifs financiers liquides éligibles ou des indices financiers et s'inscrire dans la politique et les objectifs d'investissement du compartiment concerné.

#### i) Revenus

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

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

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

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

### Note 2 - Taux de change au 30 juin 2016

1	EUR	=	1,492000	AUD	1	EUR	=	20,496200	MXN
1	EUR	=	1,442800	CAD	1	EUR	=	4,478800	MYR
1	EUR	=	1,082300	CHF	1	EUR	=	9,296400	NOK
1	EUR	=	7,380700	CNY	1	EUR	=	52,267400	PHP
1	EUR	=	7,439800	DKK	1	EUR	=	9,412750	SEK
1	EUR	=	0,831050	GBP	1	EUR	=	1,495250	SGD
1	EUR	=	8,618700	HKD	1	EUR	=	39,038800	THB
1	EUR	=	315,675000	HUF	1	EUR	=	3,194700	TRY
1	EUR	=	14.678,425064	IDR	1	EUR	=	35,838150	TWD
1	EUR	=	74,983600	INR	1	EUR	=	1,110950	USD
1	EUR	=	113,972400	JPY	1	EUR	=	24.778,628900	VND
1	EUR	=	1.279,647800	KRW	1	EUR	=	16,269850	ZAR

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

### Note 3 - Taxes et frais à payer

Commission de Gestion (note 4)	1.477.825,41	EUR
Commission de Performance (note 4)	17.703,79	EUR
Commission de Banque Dépositaire et d'Agent de Transfert (note 8)	124.054,89	EUR
Commission d'Agent Administratif (note 9)	99.610,35	EUR
Taxe d'Abonnement (note 5)	57.743,01	EUR
Autres Frais	51.473,93	EUR
<b>Total</b>	<b>1.828.411,38</b>	<b>EUR</b>

### Note 4 - Commission de gestion et commission de performance

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

Compartiment	Classe	Commission de gestion	Commission de performance
<b>TreeTop Sequoia Equity</b>	A	1,20%	12,00%
	B	1,20%	12,00%
	C	1,20%	12,00%
<b>TreeTop Global Opportunities</b>	A	1,20%	12,00%
	B	1,20%	12,00%
	C	1,20%	12,00%
	I EUR	0,75%	15,00%
	I USD	0,75%	15,00%
	I GBP	0,75%	15,00%
	I NOK	0,75%	15,00%
	R EUR	1,50%	15,00%
	R NOK	1,50%	15,00%
	R SEK	1,50%	15,00%
<b>TreeTop Global Dynamic</b>	A	1,20%	12,00%
	D	1,20%	12,00%
<b>TreeTop Global Balanced</b>	A	1,00%	12,00%
	D	1,00%	12,00%
<b>TreeTop Global Conviction</b>	A	1,20%	12,00%

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

### Note 4 - Commission de gestion et commission de performance (suite)

Compartiment	Classe	Commission de gestion	Commission de performance
TreeTop Global Conservative	A	0,60%	-
	D	0,60%	-
TreeTop Global Horizon	A	1,20%	12,00%
TreeTop Acacia Global Equity	A	1,20%	12,00%
TreeTop Sycamore Global Equity	A	1,20%	12,00%

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

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

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

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

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

(\*) Cf Note 14

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

---

### Note 4 - Commission de gestion et commission de performance (suite)

Dans le cas de figure où la performance de la classe concernée ne dépasse pas la performance de l'indice aucune provision n'est constituée. Lors de rachat d'actions par les actionnaires, les commissions de performance provisionnées sur ces actions sont réputées acquises à la Société de Gestion.

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

### Note 5 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

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

La SICAV étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe au taux annuel de 0,08%, calculée pour l'année 2016 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2015.

### Note 6 - Frais et commissions divers

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

### Note 7 - Bilan combiné

Les comptes combinés de la SICAV sont exprimés en EUR.

### Note 8 - Commissions de banque dépositaire et d'agent de transfert

En rémunération de ses fonctions de banque dépositaire et d'agent de transfert de la SICAV, la Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.<sup>(\*)</sup> reçoit une commission annuelle (exclusion faite des frais de transaction) de 0,10% p.a. et 0,02% p.a. pour le compartiment TreTop Global Conservative, calculée sur base des actifs nets moyens de chaque compartiment.

Les commissions de banque dépositaire sont soumises à TVA à un taux s'élevant actuellement à 14% pour la seule portion de ces commissions relative aux services de contrôle et de supervision de la banque dépositaire. Le taux mentionné ci-dessus correspond au taux actuel; il sera automatiquement adapté au taux en vigueur le cas échéant.

(\*) Cf Note 14

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

### Note 9 - Commissions d'agent domiciliataire et d'agent administratif

En rémunération de ses fonctions d'agent domiciliataire de la SICAV, la Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. reçoit une commission de domiciliation comme suit :

Pour les compartiments TreeTop Sequoia Equity, TreeTop Global Opportunities et TreeTop Global Conviction :

- un montant forfaitaire de EUR 2.500 par an par compartiment, plus un montant forfaitaire de EUR 1.000, par an par compartiment par pays de commercialisation.

Pour les compartiments TreeTop Global Dynamic, TreeTop Global Balanced et TreeTop Global Conservative :

- un montant forfaitaire de EUR 2.500,- par an par compartiment.

Pour les compartiments TreeTop Global Horizon, TreeTop Acacia Global Equity et TreeTop Sycamore Global Equity :

- un montant forfaitaire de EUR 1.000 par an par compartiment.

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

- 0,080% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 0 et 125 millions d'EUR,
- 0,065% sur la tranche d'actifs nets moyens supérieure à 125 millions d'EUR.

Uniquement pour TreeTop Global Conservative, le taux suivant est applicable :

- 0,04% avec un minimum de EUR 20.000 par an.

### Note 10 - Contrats de change à terme

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

Compartiment TreeTop Sequoia Equity :

Maturité	Devise	Devise Achetée	Devise	Devise Vendue	Non réalisé Gain/Perte	Engagement
13/09/2016	EUR	4.593.897,09	CNY	34.355.000,00	-29.793,58	4.654.707,42
13/09/2016	EUR	9.201.764,31	KRK	12.204.300.000,00	-235.192,36	9.537.660,45
15/09/2016	EUR	16.853.711,89	USD	18.877.000,00	-103.364,25	16.991.763,45
15/09/2016	EUR	922.934,93	HKD	8.000.000,00	-3.970,47	928.214,40
15/09/2016	EUR	1.233.299,08	CAD	1.800.000,00	-11.584,35	1.247.574,24
15/09/2016	EUR	5.258.637,31	USD	6.000.000,00	-131.120,43	5.400.783,00
15/09/2016	EUR	3.102.458,70	INR	240.000.000,00	-43.195,60	3.200.688,00
15/09/2016	EUR	15.841.090,77	CAD	22.888.000,00	11.706,38	15.863.599,56
15/09/2016	EUR	5.913.929,37	HKD	51.780.000,00	-85.465,81	6.007.867,70
15/09/2016	EUR	42.306.991,40	INR	3.250.150.000,00	-292.376,56	43.344.650,43
15/09/2016	EUR	9.479.008,87	USD	10.700.000,00	-132.725,77	9.631.396,35
15/09/2016	CAD	1.600.000,00	EUR	1.104.552,83	1.376,21	1.104.552,83
15/09/2016	USD	4.100.000,00	EUR	3.604.775,89	78.122,15	3.604.775,89
15/09/2016	USD	5.700.000,00	EUR	5.135.597,80	-15.808,50	5.135.597,80
15/09/2016	INR	350.000.000,00	EUR	4.585.473,22	-193,36	4.585.473,22
15/12/2016	EUR	31.345.194,47	USD	35.500.000,00	-439.644,77	31.954.632,75
				<b>Total</b>	<b>-1.433.231,07</b>	<b>163.193.937,49</b>

\*Cf Note 14

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

### Note 10 - Contrats de change à terme (suite)

Compartiment TreeTop Global Opportunities :

Maturité	Devise	Devise Achetée	Devise	Devise Vendue	Non réalisé Gain/Perte	Engagement
15/09/2016	EUR	894.974,72	USD	1.000.000,00	-3.318,24	900.130,50
15/09/2016	HKD	390.000,00	EUR	44.993,08	190,08	44.993,08
15/09/2016	EUR	163.559,04	GBP	125.000,00	11.499,37	150.412,13
15/09/2016	JPY	14.000.000,00	EUR	113.296,11	9.487,77	113.296,11
15/09/2016	EUR	503.258,27	AUD	780.000,00	-16.513,32	522.788,21
15/09/2016	JPY	240.000,00	GBP	1.484,32	299,38	1.786,08
15/09/2016	JPY	70.000,00	EUR	566,48	47,44	566,48
15/09/2016	JPY	110.000,00	SEK	8.257,02	88,64	877,22
15/09/2016	JPY	310.000,00	GBP	1.988,20	300,33	2.392,40
15/09/2016	JPY	500.000,00	GBP	3.206,77	484,42	3.858,70
15/09/2016	GBP	75.000,00	EUR	95.523,15	-4.327,66	95.523,15
15/09/2016	JPY	50.000.000,00	EUR	408.419,99	30.091,89	408.419,99
15/09/2016	JPY	1.500.000,00	USD	13.980,02	597,57	12.583,84
15/09/2016	JPY	1.800.000,00	EUR	14.703,12	1.083,31	14.703,12
15/09/2016	JPY	75.000,00	USD	699,00	29,88	629,19
15/09/2016	JPY	1.700.000,00	SEK	128.301,89	1.296,44	13.630,65
15/09/2016	JPY	1.700.000,00	EUR	13.886,28	1.023,12	13.886,28
15/09/2016	EUR	5.338.767,53	AUD	8.187.000,00	-116.835,03	5.487.265,52
15/09/2016	EUR	3.881.848,04	GBP	3.084.400,00	129.745,17	3.711.449,27
15/09/2016	EUR	4.554.570,79	HKD	39.878.000,00	-65.820,88	4.626.916,73
15/09/2016	EUR	6.359.358,53	INR	488.545.000,00	-43.948,46	6.515.333,83
15/09/2016	EUR	10.881.984,97	JPY	1.295.990.000,00	-487.883,82	11.371.145,86
15/09/2016	EUR	39.979.270,20	USD	45.129.000,00	-559.792,64	40.621.989,33
15/09/2016	USD	150.284,36	JPY	15.855.000,00	-4.115,09	139.113,36
15/09/2016	GBP	50.691,86	JPY	7.598.000,00	-5.020,69	66.665,61
15/09/2016	EUR	562.995,93	JPY	67.050.000,00	-25.241,40	588.303,41
15/09/2016	USD	67.033,18	JPY	7.072.000,00	-1.835,51	62.050,44
15/09/2016	GBP	80.961,53	JPY	12.135.000,00	-8.018,71	106.473,70
15/09/2016	EUR	318.737,14	JPY	37.960.000,00	-14.290,29	333.064,84
15/09/2016	SEK	3.353.333,33	JPY	42.755.000,00	-19.386,80	375.136,65
15/09/2016	USD	150.000,00	EUR	132.891,54	1.845,89	132.891,54
15/09/2016	HKD	1.500.000,00	EUR	171.385,48	2.399,04	171.385,48
15/09/2016	GBP	180.000,00	EUR	225.549,78	-6.674,12	225.549,78
15/09/2016	JPY	90.000.000,00	EUR	756.099,20	33.211,27	756.099,20
15/09/2016	INR	30.000.000,00	EUR	389.655,93	3.420,72	389.655,93
15/09/2016	JPY	850.000,00	USD	8.059,93	214,68	7.254,99
15/09/2016	JPY	500.000,00	GBP	3.352,33	307,26	4.033,85
15/09/2016	JPY	5.000.000,00	EUR	42.005,51	1.845,08	42.005,51
15/09/2016	JPY	500.000,00	USD	4.741,13	126,28	4.267,64
15/09/2016	JPY	800.000,00	GBP	5.363,73	491,62	6.454,16
15/09/2016	JPY	2.500.000,00	EUR	21.002,76	922,53	21.002,76
15/09/2016	JPY	3.000.000,00	SEK	235.201,88	1.355,05	24.987,59
15/09/2016	USD	510.000,00	EUR	448.398,95	9.717,63	448.398,95
15/09/2016	HKD	10.000,00	EUR	1.133,66	24,92	1.133,66
15/09/2016	EUR	174.662,32	GBP	135.000,00	10.437,87	162.445,10
15/09/2016	EUR	164.009,71	AUD	250.000,00	-2.583,75	167.560,33
15/09/2016	INR	2.000.000,00	EUR	25.687,13	522,49	25.687,13
15/09/2016	EUR	16.861,98	JPY	2.000.000,00	-684,25	17.548,20
15/09/2016	JPY	1.800.000,00	EUR	15.903,87	-118,07	15.903,87
15/09/2016	JPY	800.000,00	GBP	5.875,01	-130,64	7.069,38
15/09/2016	JPY	350.000,00	USD	3.432,38	-13,69	3.089,59
15/09/2016	JPY	5.000.000,00	EUR	44.177,42	-327,97	44.177,42
15/09/2016	JPY	400.000,00	GBP	2.937,50	-65,31	3.534,68
15/09/2016	JPY	1.500.000,00	USD	14.710,21	-58,66	13.241,11

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

### Note 10 - Contrats de change à terme (suite)

Compartiment TreeTop Global Opportunities :

Maturité	Devise	Devise Achetée	Devise	Devise Vendue	Non réalisé Gain/Perte	Engagement
15/09/2016	INR	17.000.000,00	EUR	222.722,99	-9,40	222.722,99
15/09/2016	AUD	550.000,00	EUR	366.129,68	166,18	366.129,68
15/09/2016	JPY	100.000.000,00	EUR	883.548,33	-6.559,31	883.548,33
15/09/2016	GBP	400.000,00	EUR	481.260,90	5.164,49	481.260,90
15/09/2016	HKD	1.300.000,00	EUR	151.092,52	-484,10	151.092,52
15/09/2016	USD	3.500.000,00	EUR	3.153.437,25	-9.706,98	3.153.437,25
15/09/2016	JPY	1.900.000,00	SEK	157.859,75	-86,45	16.770,85
				<b>Total</b>	<b>-1.145.413,43</b>	<b>84.275.726,01</b>

Compartiment TreeTop Global Dynamic :

Maturité	Devise	Devise Achetée	Devise	Devise Vendue	Non réalisé Gain/Perte	Engagement
13/09/2016	EUR	10.680,54	TWD	390.000,00	-165,27	10.882,25
13/09/2016	EUR	89.984,70	KRW	120.000.000,00	-2.805,12	93.780,00
15/09/2016	EUR	226.592,21	JPY	28.000.000,00	-19.055,00	245.674,80
15/09/2016	EUR	61.294,28	AUD	95.000,00	-2.011,23	63.672,92
15/09/2016	EUR	205.549,85	CAD	300.000,00	-1.930,72	207.929,04
15/09/2016	HKD	230.000,00	EUR	26.534,38	112,10	26.534,38
15/09/2016	EUR	17.803,67	JPY	2.200.000,00	-1.497,18	19.303,02
15/09/2016	GBP	500.000,00	EUR	636.820,99	-28.851,11	636.820,99
15/09/2016	EUR	698.053,21	INR	54.000.000,00	-9.719,01	720.154,80
15/09/2016	EUR	205.944,20	SEK	1.900.000,00	4.341,43	201.853,91
15/09/2016	GBP	75.000,00	EUR	95.523,15	-4.327,66	95.523,15
15/09/2016	EUR	9.096,82	AUD	14.000,00	-232,41	9.383,38
15/09/2016	EUR	28.181,84	SEK	260.000,00	594,09	27.622,11
15/09/2016	EUR	1.030.257,58	AUD	1.579.900,00	-22.546,44	1.058.914,23
15/09/2016	EUR	2.334.498,39	CAD	3.373.000,00	1.725,17	2.337.815,51
15/09/2016	EUR	3.116.654,29	GBP	2.476.400,00	104.169,67	2.979.844,69
15/09/2016	EUR	2.783.475,72	HKD	24.371.000,00	-40.225,71	2.827.689,14
15/09/2016	EUR	7.581.817,95	INR	582.458.000,00	-52.396,67	7.767.776,38
15/09/2016	EUR	1.988.286,66	JPY	236.795.000,00	-89.143,01	2.077.663,01
13/09/2016	EUR	1.551.609,74	KRW	2.057.900.000,00	-39.658,35	1.608.248,85
15/09/2016	EUR	205.416,40	NOK	1.919.000,00	7,21	206.423,95
13/09/2016	EUR	154.749,20	TWD	5.655.000,00	-2.515,02	157.792,60
15/09/2016	EUR	20.813.954,52	USD	23.495.000,00	-291.438,50	21.148.566,10
15/09/2016	EUR	144.506,03	AUD	221.600,00	-3.162,41	148.525,47
15/09/2016	EUR	330.622,56	CAD	477.700,00	244,33	331.092,34
15/09/2016	EUR	436.336,63	GBP	346.700,00	14.583,92	417.183,07
15/09/2016	EUR	395.061,45	HKD	3.459.000,00	-5.709,27	401.336,70
15/09/2016	EUR	1.066.562,10	INR	81.936.500,00	-7.370,83	1.092.721,55
15/09/2016	EUR	280.322,43	JPY	33.385.000,00	-12.568,00	292.923,33
13/09/2016	EUR	223.705,04	KRW	296.700.000,00	-5.717,79	231.871,05
15/09/2016	EUR	28.420,04	NOK	265.500,00	1,00	28.559,44
13/09/2016	EUR	22.507,73	TWD	822.500,00	-365,80	22.950,38
15/09/2016	EUR	2.904.828,98	USD	3.279.000,00	-40.673,62	2.951.527,91
15/09/2016	JPY	60.000.000,00	EUR	504.066,13	22.140,86	504.066,13
15/09/2016	EUR	78.064,01	AUD	120.000,00	-1.900,85	80.428,96
15/09/2016	SEK	170.000,00	EUR	18.216,89	-185,21	18.216,89
15/09/2016	CAD	250.000,00	EUR	172.586,38	215,03	172.586,38
15/09/2016	NOK	220.000,00	EUR	23.396,79	138,82	23.396,79
15/09/2016	JPY	7.200.000,00	EUR	60.487,94	2.656,90	60.487,94
15/09/2016	SEK	25.000,00	EUR	2.678,95	-27,23	2.678,95

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

### Note 10 - Contrats de change à terme (suite)

Compartiment TreeTop Global Dynamic :

Maturité	Devise	Devise Achetée	Devise	Devise Vendue	Non réalisé Gain/Perte	Engagement
15/09/2016	NOK	35.000,00	EUR	3.722,22	22,08	3.722,22
13/09/2016	KRW	142.000.000,00	EUR	108.178,11	1.579,94	108.178,11
13/09/2016	EUR	1.365,22	TWD	50.000,00	-25,27	1.395,16
15/09/2016	EUR	8.528,50	AUD	13.000,00	-134,36	8.713,14
15/09/2016	GBP	45.000,00	EUR	54.141,85	581,01	54.141,85
15/09/2016	CAD	30.000,00	EUR	20.833,33	-97,50	20.833,33
15/09/2016	EUR	1.914,18	SEK	18.000,00	4,26	1.912,30
15/09/2016	NOK	20.000,00	EUR	2.125,17	14,43	2.125,17
15/09/2016	NOK	250.000,00	EUR	26.564,66	180,42	26.564,66
15/09/2016	CAD	300.000,00	EUR	208.333,33	-975,00	208.333,33
15/09/2016	INR	65.000.000,00	EUR	851.587,88	-35,91	851.587,88
15/09/2016	GBP	400.000,00	EUR	481.260,90	5.164,49	481.260,90
15/09/2016	HKD	2.000.000,00	EUR	232.450,02	-744,76	232.450,02
15/09/2016	USD	1.500.000,00	EUR	1.351.473,11	-4.160,14	1.351.473,11
				<b>Total</b>	<b>-533.895,20</b>	<b>54.663.113,66</b>

Compartiment TreeTop Global Balanced :

Maturité	Devise	Devise Achetée	Devise	Devise Vendue	Non réalisé Gain/Perte	Engagement
13/09/2016	EUR	2.601,67	TWD	95000	-40,26	2.650,80
13/09/2016	EUR	14.247,58	KRW	19000000	-444,14	14.848,50
13/09/2016	EUR	1.369,30	TWD	50000	-21,19	1.395,16
15/09/2016	EUR	192.419,56	USD	215000	-713,43	193.528,06
15/09/2016	EUR	20.231,45	JPY	2500000	-1.701,34	21.935,25
15/09/2016	EUR	8.387,64	AUD	13000	-275,22	8.713,14
15/09/2016	EUR	27.406,65	CAD	40000	-257,43	27.723,87
15/09/2016	HKD	130.000,00	EUR	14997,69	63,37	14.997,69
15/09/2016	EUR	5.161,62	AUD	8000	-169,37	5.361,93
13/09/2016	EUR	8.248,60	KRW	11000000	-257,13	8.596,50
15/09/2016	GBP	60.000,00	EUR	76418,52	-3.462,14	76.418,52
15/09/2016	JPY	2.500.000,00	EUR	20421	1.504,59	20.421,00
15/09/2016	EUR	11.046,13	AUD	17000	-282,23	11.394,10
15/09/2016	EUR	51.707,64	INR	4000000	-719,93	53.344,80
15/09/2016	EUR	24.388,13	SEK	225000	514,12	23.903,75
15/09/2016	GBP	50.000,00	EUR	63682,1	-2.885,11	63.682,10
15/09/2016	JPY	2.000.000,00	EUR	16336,8	1.203,68	16.336,80
15/09/2016	EUR	9.096,82	AUD	14000	-232,41	9.383,38
15/09/2016	EUR	38.780,73	INR	3000000	-539,95	40.008,60
15/09/2016	EUR	18.751,76	SEK	173000	395,30	18.379,33
15/09/2016	EUR	127.029,67	AUD	194800	-2.779,95	130.563,01
15/09/2016	EUR	98.597,98	AUD	151200	-2.157,74	101.340,48
15/09/2016	EUR	281.759,35	CAD	407100	208,21	282.159,71
15/09/2016	EUR	233.519,05	CAD	337400	172,57	233.850,86
15/09/2016	EUR	392.539,36	GBP	311900	13.120,06	375.308,33
15/09/2016	EUR	305.448,23	GBP	242700	10.209,17	292.040,18
15/09/2016	EUR	342.866,28	HKD	3002000	-4.954,97	348.312,45
15/09/2016	EUR	272.168,67	HKD	2383000	-3.933,27	276.491,86
15/09/2016	EUR	961.482,89	INR	73864000	-6.644,65	985.065,08
15/09/2016	EUR	732.501,99	INR	56273000	-5.062,19	750.467,98
15/09/2016	EUR	280.826,23	JPY	33445000	-12.590,59	293.449,77

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

### Note 10 - Contrats de change à terme (suite)

Compartiment TreeTop Global Balanced :

Maturité	Devise	Devise Achetée	Devise	Devise Vendue	Non réalisé Gain/Perte	Engagement
15/09/2016	EUR	231.957,68	JPY	27.625.000,00	-10.399,61	242.384,51
13/09/2016	EUR	201.161,12	KRW	266.800.000,00	-5.141,58	208.504,20
13/09/2016	EUR	155.997,89	KRW	206.900.000,00	-3.987,22	161.692,35
15/09/2016	EUR	34.307,43	NOK	320.500,00	1,20	34.475,70
15/09/2016	EUR	26.750,16	NOK	249.900,00	0,94	26.881,37
13/09/2016	EUR	28.856,42	TWD	1.054.500,00	-468,98	29.423,92
13/09/2016	EUR	22.644,56	TWD	827.500,00	-368,02	23.089,90
15/09/2016	EUR	2.798.522,34	USD	3.159.000,00	-39.185,11	2.843.512,25
15/09/2016	EUR	2.260.787,91	USD	2.552.000,00	-31.655,72	2.297.133,04
15/09/2016	JPY	6.500.000,00	EUR	54.607,16	2.398,60	54.607,16
15/09/2016	SEK	25.000,00	EUR	2.678,95	-27,23	2.678,95
15/09/2016	CAD	30.000,00	EUR	20.710,37	25,79	20.710,37
15/09/2016	NOK	35.000,00	EUR	3.722,22	22,08	3.722,22
15/09/2016	JPY	5.000.000,00	EUR	42.005,51	1.845,08	42.005,51
15/09/2016	SEK	20.000,00	EUR	2.143,16	-21,79	2.143,16
15/09/2016	NOK	30.000,00	EUR	3.190,47	18,94	3.190,47
13/09/2016	KRW	20.000.000,00	EUR	15.236,35	222,53	15.236,35
13/09/2016	KRW	14.000.000,00	EUR	10.665,45	155,77	10.665,45
15/09/2016	CAD	30.000,00	EUR	20.643,39	92,96	20.643,39
15/09/2016	NOK	30.000,00	EUR	3.187,76	21,65	3.187,76
15/09/2016	INR	5.000.000,00	EUR	65.506,76	-2,76	65.506,76
15/09/2016	GBP	30.000,00	EUR	36.094,57	387,34	36.094,57
15/09/2016	USD	200.000,00	EUR	180.196,41	-554,67	180.196,41
15/09/2016	NOK	40.000,00	EUR	4.250,35	28,87	4.250,35
15/09/2016	INR	7.000.000,00	EUR	91.709,46	-3,86	91.709,46
15/09/2016	GBP	40.000,00	EUR	48.126,09	516,45	48.126,09
15/09/2016	HKD	200.000,00	EUR	23.245,00	-74,47	23.245,00
15/09/2016	USD	300.000,00	EUR	270.294,62	-832,03	270.294,62
				<b>Total</b>	<b>-109.718,42</b>	<b>11.467.384,30</b>

### Note 11 - Dividendes

En date du 19 avril 2016, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TreeTop Global SICAV, il a été décidé de verser les dividendes suivants :

Compartiments	Date de paiement	Classes d'actions	Dividendes
TreeTop Sequoia Equity	31 mai 2016	Classe C, Dist.	GBP 5,00
TreeTop Global Opportunities	31 mai 2016	Classe C, Dist.	GBP 5,50
TreeTop Global Balanced	31 mai 2016	Classe D, Dist	EUR 3,75
TreeTop Global Dynamic	31 mai 2016	Classe D, Dist	EUR 4,50
TreeTop Global Conservative	31 mai 2016	Classe D, Dist	EUR 3,00

# TREETOP GLOBAL SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

---

### **Note 12 - Détermination du risque global**

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

### **Note 13 - Frais de transaction**

La rubrique «frais de transactions» comprend les frais de courtage, commissions bancaires, taxes, frais de dépositaire et autres sur les achats et les ventes de l'exercice.

### **Note 14 - Evènements pendant la période**

Les compartiments TreeTop Global Horizon, TreeTop Acacia Global Equity et TreeTop Sycamore Global Equity ont été lancés le 18 janvier 2016.

Au 25 février 2016, la dénomination de PrivatBank Degroof S.A. a été changée en Bank Degroof Petercam Spain S.A..

Au 1<sup>er</sup> avril 2016, la dénomination de Banque Degroof Luxembourg S.A. a été changée en Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A..