

# **TreeTop Global SICAV**

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

Rapport Semestriel Non Audité  
au 30 juin 2017

R.C.S. Luxembourg B 117.170

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 dernier rapport annuel ainsi que tout rapport semestriel ultérieur sont disponibles au siège social de la SICAV et de la Société de Gestion.



# TreeTop Global SICAV

## Sommaire

---

|  |    |
|--|----|
| Organisation   | 2  |
| Informations générales du fonds  | 4  |
| Etat consolidé du patrimoine au 30 juin 2017   | 6  |
| Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net<br>du 1 <sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017 | 7  |
| Etat du patrimoine au 30 juin 2017   | 9  |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net<br>du 1 <sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017           | 12 |
| Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017  | 18 |
| Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2017  | 42 |
| Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2017  | 49 |
| Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2017   | 56 |
| Changements intervenus dans le nombre d'actions  | 60 |
| Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action   | 62 |
| Notes aux états financiers au 30 juin 2017   | 65 |

# TreeTop Global SICAV

## Organisation

---

### **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

### **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)

### **Dépositaire, Agent domiciliaire et administratif et**

#### **Agent de transfert :**

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.  
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

# TreeTop Global SICAV

## Organisation (suite)

---

### **Auditeur :**

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

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

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

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

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

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

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

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

Bank Degroof Petercam Spain S.A.U.  
464, Av. Diagonal, E-08006 Barcelone

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

Banque Cantonale de Genève  
17, Quai de l'Île, CH-1204 Genève

### **Représentant en Suisse :**

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

# 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 ;
- TreeTop Acacia Global Equity ;
- TreeTop Sycamore Global Equity.

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 ;
- 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 sans encours au 30 juin 2017) ;
- Classe R : actions de capitalisation EUR ;
- Classe R : actions de capitalisation SEK ;
- Classe R : actions de capitalisation NOK (inactive).

# TreeTop Global SICAV

## Informations générales du fonds

---

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 chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg, 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.

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 2017

|  | Notes | Combiné<br>(en EUR)   |
|--|-------|-----------------------|
| <b>ACTIFS</b>                                |       |                       |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 1a    | 542.595.684,00        |
| Avoirs en banque                             |       | 32.818.321,74         |
| Intérêts à recevoir sur obligations          |       | 5.301,97              |
| Dividendes à recevoir sur actions            |       | 367.254,86            |
| Intérêts à recevoir sur avoirs à terme       |       | 1.286,38              |
| Montants à recevoir sur souscriptions        |       | 53.540,55             |
| Gains non réalisés sur changes à terme       | 10    | 6.380.169,33          |
| Gains non réalisés sur ventes à terme        |       | 22.386,16             |
| <b>Total des actifs</b>                      |       | <b>582.243.944,99</b> |
| <b>EXIGIBLE</b>                              |       |                       |
| Taxes et frais à payer                       | 3     | 4.939.178,09          |
| Découverts en banque                         |       | 149.421,64            |
| Intérêts débiteurs à payer                   |       | 189,80                |
| Montants à payer sur achats de titres        |       | 4.097.320,95          |
| Montants à payer sur remboursements          |       | 107.483,78            |
| Dépôts de garantie sur engagements à terme   |       | 4.594.850,92          |
| Intérêts à payer sur emprunts                |       | 4.193,33              |
| <b>Total de l'exigible</b>                   |       | <b>13.892.638,51</b>  |
| <b>ACTIFS NETS</b>                           |       | <b>568.351.306,48</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 2017 au 30 juin 2017

|  | Notes | Combiné<br>(en EUR)  |
|--|-------|----------------------|
| <b>REVENUS</b>                                   |       |                      |
| Dividendes reçus sur actions                     | 1i    | 3.862.356,21         |
| Intérêts reçus sur obligations                   | 1i    | 234.924,69           |
| Intérêts sur placements                          |       | 7.224,16             |
| Autres revenus                                   |       | 17.595,05            |
| <b>Total</b>                                     |       | <b>4.122.100,11</b>  |
| <b>DEPENSES</b>                                  |       |                      |
| Commission de gestion                            | 4     | 3.258.351,35         |
| Commission de banque dépositaire                 | 8     | 272.686,43           |
| Taxe d'abonnement                                | 5     | 246.726,80           |
| Frais d'administration                           | 9     | 254.929,90           |
| Frais de transaction                             | 12    | 773.027,72           |
| Frais et commissions divers                      | 6     | 132.947,48           |
| Intérêts débiteurs                               |       | 9.518,82             |
| Redevance aux autorités étrangères               |       | 18.434,18            |
| Commission de performance                        | 4     | 3.876.778,72         |
| <b>Total</b>                                     |       | <b>8.843.401,40</b>  |
| <b>REVENUS NETS</b>                              |       | <b>-4.721.301,29</b> |
| Plus ou moins-value nette réalisée               |       |                      |
| - sur investissements                            | 1b    | 35.466.674,55        |
| - sur devises                                    |       | -308.679,32          |
| - sur changes à terme                            |       | 3.538.759,52         |
| - sur opérations à terme                         |       | -775.095,39          |
| <b>BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>     |       | <b>33.200.358,07</b> |
| Variation de la plus ou moins-value non réalisée | 1f    |                      |
| - sur investissements                            |       | 34.978.806,74        |
| - sur devises                                    |       | -148.329,89          |
| - sur changes à terme                            | 1c    | 9.921.121,77         |
| - sur opérations à terme                         |       | 282.554,07           |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>                   |       | <b>78.234.510,76</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 2017 au 30 juin 2017

|   | Notes | Combiné<br>(en EUR) |
|---|-------|---------------------|
| SOUSCRIPTIONS / RACHATS                     |       |                     |
| - Souscriptions                             |       | 15.958.846,06       |
| - Rachats                                   |       | -57.336.158,04      |
| Dividende                                   | 11    | -771.578,78         |
| Total des variations de l'actif net         |       | 36.085.620,00       |
| Total de l'actif net au début de l'exercice |       | 532.265.686,48      |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice |       | 568.351.306,48      |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2017

|  | Notes | TreeTop Sequoia<br>Equity<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Opportunities<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Dynamic<br>(en EUR) |
|--|-------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
| <b>ACTIFS</b>  |       |                                       |   |                                       |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation                     | 1a    | 244.102.313,51                        | 151.200.912,99                              | 68.337.055,03                         |
| Avoirs en banque   |       | 8.393.364,54                          | 4.609.107,48                                | 3.224.370,95                          |
| Intérêts à recevoir sur obligations                              |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00                                  |
| Dividendes à recevoir sur actions                                |       | 75.763,23                             | 188.513,19                                  | 43.616,78                             |
| Intérêts à recevoir sur avoirs à terme                           |       | 534,22                                | 279,05                                      | 257,72                                |
| Montants à recevoir sur souscriptions                            |       | 27.091,95                             | 11.999,85                                   | 2.448,81                              |
| Gains non réalisés sur changes à terme                           | 10    | 3.822.396,77                          | 1.392.665,80                                | 964.862,94                            |
| Gains non réalisés sur ventes à terme                            |       | 0,00                                  | 22.386,16                                   | 0,00                                  |
| <b>Total des actifs</b>  |       | <b>256.421.464,22</b>                 | <b>157.425.864,52</b>                       | <b>72.572.612,23</b>                  |
| <b>EXIGIBLE</b>  |       |                                       |   |                                       |
| Taxes et frais à payer   | 3     | 2.318.655,42                          | 801.259,08                                  | 792.764,44                            |
| Découverts en banque   |       | 0,00                                  | 6.755,65                                    | 129.288,07                            |
| Intérêts débiteurs à payer                                       |       | 91,37                                 | 90,19                                       | 7,35                                  |
| Montants à payer sur achats de titres                            |       | 190.345,25                            | 2.710.355,11                                | 1.048.546,21                          |
| Montants à payer sur remboursements                              |       | 9.737,00                              | 12.175,88                                   | 83.099,50                             |
| Dépôts de garantie sur engagements à terme                       |       | 3.060.000,00                          | 844.850,92                                  | 690.000,00                            |
| Intérêts à payer sur emprunts                                    |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00                                  |
| <b>Total de l'exigible</b>                                       |       | <b>5.578.829,04</b>                   | <b>4.375.486,83</b>                         | <b>2.743.705,57</b>                   |
| <b>ACTIFS NETS</b>   |       | <b>250.842.635,18</b>                 | <b>153.050.377,69</b>                       | <b>69.828.906,66</b>                  |
| Nombre d'actions en circulation<br>(à la fin de la période)      |       |                                       |   |                                       |
| - Classe A EUR Cap   |       | 1.303.924,354                         | 621.270,568                                 | 359.678,522                           |
| - Classe B USD Cap   |       | 252.914,046                           | 15.661,100                                  |                                       |
| - Classe C GBP Dis   |       | 9.550,931                             | 9.367,405                                   |                                       |
| - Classe D EUR Dis   |       |                                       |   | 62.477,482                            |
| - Classe I EUR Cap   |       |                                       | 1.006,000                                   |                                       |
| - Classe I GBP Cap   |       |                                       | 17.351,715                                  |                                       |
| - Classe I USD Cap   |       |                                       | 18.139,500                                  |                                       |
| - Classe R EUR Cap   |       |                                       | 66.571,485                                  |                                       |
| - Classe R SEK Cap   |       |                                       | 644.423,120                                 |                                       |
| Valeur Nette d'Inventaire par action<br>(à la fin de la période) |       |                                       |   |                                       |
| - Classe A EUR Cap   |       | 161,07                                | 161,02                                      | 167,83                                |
| - Classe B USD Cap   |       | 173,99                                | 165,03                                      |                                       |
| - Classe C GBP Dis   |       | 212,04                                | 230,17                                      |                                       |
| - Classe D EUR Dis   |       |                                       |   | 151,47                                |
| - Classe I EUR Cap   |       |                                       | 18.723,28                                   |                                       |
| - Classe I GBP Cap   |       |                                       | 169,81                                      |                                       |
| - Classe I USD Cap   |       |                                       | 140,92                                      |                                       |
| - Classe R EUR Cap   |       |                                       | 170,35                                      |                                       |
| - Classe R SEK Cap   |       |                                       | 188,52                                      |                                       |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2017

|  | Notes | TreeTop Global<br>Balanced<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Conservative<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Conviction<br>(en EUR) |
|--|-------|--|--|--|
| <b>ACTIFS</b>  |       |  |  |  |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation                     | 1a    | 15.058.769,52                          | 4.452.700,85                               | 51.221.488,18                            |
| Avoirs en banque   |       | 7.419.749,06                           | 6.837.062,13                               | 1.930.730,72                             |
| Intérêts à recevoir sur obligations                              |       | 4.222,78                               | 765,88                                     | 0,00                                     |
| Dividendes à recevoir sur actions                                |       | 8.151,32                               | 0,00                                       | 40.199,94                                |
| Intérêts à recevoir sur avoirs à terme                           |       | 201,04                                 | 0,00                                       | 0,00                                     |
| Montants à recevoir sur souscriptions                            |       | 0,00                                   | 0,00                                       | 11.999,94                                |
| Gains non réalisés sur changes à terme                           | 10    | 200.243,82                             | 0,00                                       | 0,00                                     |
| Gains non réalisés sur ventes à terme                            |       | 0,00                                   | 0,00                                       | 0,00                                     |
| <b>Total des actifs</b>  |       | <b>22.691.337,54</b>                   | <b>11.290.528,86</b>                       | <b>53.204.418,78</b>                     |
| <b>EXIGIBLE</b>  |       |  |  |  |
| Taxes et frais à payer   | 3     | 160.308,23                             | 13.321,93                                  | 759.011,12                               |
| Découverts en banque   |       | 13.377,92                              | 0,00                                       | 0,00                                     |
| Intérêts débiteurs à payer                                       |       | 0,00                                   | 0,00                                       | 0,00                                     |
| Montants à payer sur achats de titres                            |       | 148.074,38                             | 0,00                                       | 0,00                                     |
| Montants à payer sur remboursements                              |       | 2.471,40                               | 0,00                                       | 0,00                                     |
| Dépôts de garantie sur engagements à terme                       |       | 0,00                                   | 0,00                                       | 0,00                                     |
| Intérêts à payer sur emprunts                                    |       | 0,00                                   | 4.193,33                                   | 0,00                                     |
| <b>Total de l'exigible</b>                                       |       | <b>324.231,93</b>                      | <b>17.515,26</b>                           | <b>759.011,12</b>                        |
| <b>ACTIFS NETS</b>   |       | <b>22.367.105,61</b>                   | <b>11.273.013,60</b>                       | <b>52.445.407,66</b>                     |
| Nombre d'actions en circulation<br>(à la fin de la période)      |       |  |  |  |
| - Classe A EUR Cap   |       | 87.887,611                             | 44.963,531                                 | 394.583,253                              |
| - Classe D EUR Dis   |       | 81.733,316                             | 71.514,815                                 |  |
| Valeur Nette d'Inventaire par action<br>(à la fin de la période) |       |  |  |  |
| - Classe A EUR Cap   |       | 139,71                                 | 100,58                                     | 132,91                                   |
| - Classe D EUR Dis   |       | 123,43                                 | 94,39                                      |  |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2017

|  | Notes | TreeTop Global<br>Horizon<br>(en EUR) | TreeTop Acacia Global<br>Equity<br>(en EUR) | TreeTop Sycamore<br>Global Equity<br>(en EUR) |
|--|-------|---------------------------------------|---|---|
| <b>ACTIFS</b>  |       |                                       |   |   |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation                     | 1a    | 3.587.508,59                          | 2.300.914,08                                | 2.334.021,25                                  |
| Avoirs en banque   |       | 247.781,22                            | 115.036,88                                  | 41.118,76                                     |
| Intérêts à recevoir sur obligations                              |       | 313,31                                | 0,00  | 0,00  |
| Dividendes à recevoir sur actions                                |       | 3.725,70                              | 3.433,13                                    | 3.851,57                                      |
| Intérêts à recevoir sur avoirs à terme                           |       | 14,35                                 | 0,00  | 0,00  |
| Montants à recevoir sur souscriptions                            |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| Gains non réalisés sur changes à terme                           | 10    | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| Gains non réalisés sur ventes à terme                            |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| <b>Total des actifs</b>  |       | <b>3.839.343,17</b>                   | <b>2.419.384,09</b>                         | <b>2.378.991,58</b>                           |
| <b>EXIGIBLE</b>  |       |                                       |   |   |
| Taxes et frais à payer   | 3     | 42.496,68                             | 24.447,25                                   | 26.913,94                                     |
| Découverts en banque   |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| Intérêts débiteurs à payer                                       |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,89  |
| Montants à payer sur achats de titres                            |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| Montants à payer sur remboursements                              |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| Dépôts de garantie sur engagements à terme                       |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| Intérêts à payer sur emprunts                                    |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| <b>Total de l'exigible</b>                                       |       | <b>42.496,68</b>                      | <b>24.447,25</b>                            | <b>26.914,83</b>                              |
| <b>ACTIFS NETS</b>   |       | <b>3.796.846,49</b>                   | <b>2.394.936,84</b>                         | <b>2.352.076,75</b>                           |
| Nombre d'actions en circulation<br>(à la fin de la période)      |       |                                       |   |   |
| - Classe A EUR Cap   |       | 32.000,000                            | 20.000,000                                  | 20.000,000                                    |
| Valeur Nette d'Inventaire par action<br>(à la fin de la période) |       |                                       |   |   |
| - Classe A EUR Cap   |       | 118,65                                | 119,75                                      | 117,60  |

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 2017 au 30 juin 2017

|   | Notes | TreeTop Sequoia<br>Equity<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Opportunities<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Dynamic<br>(en EUR) |
|---|-------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
| <b>REVENUS</b>  |       |                                       |   |                                       |
| Dividendes reçus sur actions                            | 1i    | 1.756.819,26                          | 1.210.053,74                                | 479.437,67                            |
| Intérêts reçus sur obligations                          | 1i    | 187.305,82                            | 0,00  | 0,00                                  |
| Intérêts sur placements                                 |       | 4.142,53                              | 1.613,22                                    | 756,96                                |
| Autres revenus  |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00                                  |
| <b>Total</b>  |       | <b>1.948.267,61</b>                   | <b>1.211.666,96</b>                         | <b>480.194,63</b>                     |
| <b>DEPENSES</b>   |       |                                       |   |                                       |
| Commission de gestion                                   | 4     | 1.512.856,10                          | 864.368,73                                  | 407.468,08                            |
| Commission de banque dépositaire                        | 8     | 126.071,39                            | 73.549,60                                   | 33.955,64                             |
| Taxe d'abonnement                                       | 5     | 119.658,89                            | 54.789,25                                   | 37.761,57                             |
| Frais d'administration                                  | 9     | 100.077,67                            | 66.415,00                                   | 31.856,90                             |
| Frais de transaction                                    | 12    | 266.502,95                            | 216.208,22                                  | 139.846,98                            |
| Frais et commissions divers                             | 6     | 58.561,79                             | 39.512,73                                   | 13.384,93                             |
| Intérêts débiteurs                                      |       | 299,69                                | 2.867,72                                    | 178,16                                |
| Redevance aux autorités étrangères                      |       | 8.243,73                              | 7.006,19                                    | 1.424,82                              |
| Commission de performance                               | 4     | 2.231.401,64                          | 305.007,00                                  | 547.841,62                            |
| <b>Total</b>  |       | <b>4.423.673,85</b>                   | <b>1.629.724,44</b>                         | <b>1.213.718,70</b>                   |
| <b>REVENUS NETS</b>                                     |       | <b>-2.475.406,24</b>                  | <b>-418.057,48</b>                          | <b>-733.524,07</b>                    |
| <b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>               |       |                                       |   |                                       |
| - sur investissements                                   | 1b    | 20.123.048,30                         | 7.062.313,85                                | 4.626.699,84                          |
| - sur devises   |       | -177.610,66                           | 12.619,20                                   | -32.165,49                            |
| - sur changes à terme                                   |       | -389.710,97                           | 1.983.197,20                                | 1.644.265,28                          |
| - sur opérations à terme                                |       | 0,00                                  | -775.095,39                                 | 0,00                                  |
| <b>BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>            |       | <b>17.080.320,43</b>                  | <b>7.864.977,38</b>                         | <b>5.505.275,56</b>                   |
| <b>Variation de la plus ou moins-value non réalisée</b> |       |                                       |   |                                       |
| - sur investissements                                   | 1f    | 12.647.640,58                         | 8.514.120,79                                | 4.816.574,84                          |
| - sur devises   |       | -48.778,03                            | -45.240,70                                  | -21.526,07                            |
| - sur changes à terme                                   | 1c    | 6.811.774,73                          | 1.700.067,96                                | 1.185.683,80                          |
| - sur opérations à terme                                |       | 0,00                                  | 282.554,07                                  | 0,00                                  |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>                          |       | <b>36.490.957,71</b>                  | <b>18.316.479,50</b>                        | <b>11.486.008,13</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 2017 au 30 juin 2017

|   | Notes | TreeTop Sequoia<br>Equity<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Opportunities<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Dynamic<br>(en EUR) |
|---|-------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
| <b>SOUSCRIPTIONS / RACHATS</b>              |       |                                       |   |                                       |
| - Souscriptions                             |       | 8.027.752,39                          | 2.421.752,63                                | 3.462.329,88                          |
| - Rachats                                   |       | -37.844.395,00                        | -9.974.385,40                               | -6.126.808,93                         |
| Dividende                                   | 11    | -66.669,29                            | 0,00  | -245.281,42                           |
| Total des variations de l'actif net         |       | 6.607.645,81                          | 10.763.846,73                               | 8.576.247,66                          |
| Total de l'actif net au début de l'exercice |       | 244.234.989,37                        | 142.286.530,96                              | 61.252.659,00                         |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice |       | 250.842.635,18                        | 153.050.377,69                              | 69.828.906,66                         |

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 2017 au 30 juin 2017

|   | Notes | TreeTop Global<br>Balanced<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Conservative<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Conviction<br>(en EUR) |
|---|-------|--|--|--|
| <b>REVENUS</b>  |       |  |  |  |
| Dividendes reçus sur actions                            | 1i    | 95.771,63                              | 0,00                                       | 249.171,59                               |
| Intérêts reçus sur obligations                          | 1i    | 36.141,58                              | 11.300,08                                  | 0,00                                     |
| Intérêts sur placements                                 |       | 562,83                                 | 0,01                                       | 16,98                                    |
| Autres revenus  |       | 0,00                                   | 0,00                                       | 0,00                                     |
| <b>Total</b>  |       | <b>132.476,04</b>                      | <b>11.300,09</b>                           | <b>249.188,57</b>                        |
| <b>DEPENSES</b>   |       |  |  |  |
| Commission de gestion                                   | 4     | 109.553,18                             | 13.696,17                                  | 300.615,80                               |
| Commission de banque dépositaire                        | 8     | 8.999,83                               | 909,20                                     | 25.051,33                                |
| Taxe d'abonnement                                       | 5     | 9.574,57                               | 4.105,11                                   | 18.701,14                                |
| Frais d'administration                                  | 9     | 13.146,15                              | 13.370,43                                  | 24.972,90                                |
| Frais de transaction                                    | 12    | 46.806,55                              | 0,00                                       | 78.484,77                                |
| Frais et commissions divers                             | 6     | 5.268,87                               | 2.818,48                                   | 10.395,56                                |
| Intérêts débiteurs                                      |       | 2.207,48                               | 3.728,75                                   | 134,95                                   |
| Redevance aux autorités étrangères                      |       | 490,66                                 | 376,09                                     | 776,63                                   |
| Commission de performance                               | 4     | 91.454,21                              | 0,00                                       | 570.622,94                               |
| <b>Total</b>  |       | <b>287.501,50</b>                      | <b>39.004,23</b>                           | <b>1.029.756,02</b>                      |
| <b>REVENUS NETS</b>                                     |       | <b>-155.025,46</b>                     | <b>-27.704,14</b>                          | <b>-780.567,45</b>                       |
| <b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>               |       |  |  |  |
| - sur investissements                                   | 1b    | 748.768,86                             | 27.476,35                                  | 2.279.556,47                             |
| - sur devises   |       | -87.052,06                             | 0,00                                       | -23.468,94                               |
| - sur changes à terme                                   |       | 350.511,37                             | 0,00                                       | -49.503,36                               |
| - sur opérations à terme                                |       | 0,00                                   | 0,00                                       | 0,00                                     |
| <b>BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>            |       | <b>857.202,71</b>                      | <b>-227,79</b>                             | <b>1.426.016,72</b>                      |
| <b>Variation de la plus ou moins-value non réalisée</b> |       |  |  |  |
| - sur investissements                                   | 1f    | 1.359.598,38                           | 580.528,50                                 | 6.597.338,45                             |
| - sur devises   |       | -28.054,78                             | 0,00                                       | 0,00                                     |
| - sur changes à terme                                   | 1c    | 254.654,65                             | 0,00                                       | -31.059,37                               |
| - sur opérations à terme                                |       | 0,00                                   | 0,00                                       | 0,00                                     |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>                          |       | <b>2.443.400,96</b>                    | <b>580.300,71</b>                          | <b>7.992.295,80</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 2017 au 30 juin 2017

|   | Notes | TreeTop Global<br>Balanced<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Conservative<br>(en EUR) | TreeTop Global<br>Conviction<br>(en EUR) |
|---|-------|--|--|--|
| SOUSCRIPTIONS / RACHATS                     |       |  |  |  |
| - Souscriptions                             |       | 574.804,90                             | 526.129,30                                 | 946.076,96                               |
| - Rachats                                   |       | -1.188.823,79                          | -28.235,15                                 | -2.173.509,77                            |
| Dividende                                   | 11    | -247.542,24                            | -212.085,83                                | 0,00                                     |
| Total des variations de l'actif net         |       | 1.581.839,83                           | 866.109,03                                 | 6.764.862,99                             |
| Total de l'actif net au début de l'exercice |       | 20.785.265,78                          | 10.406.904,57                              | 45.680.544,67                            |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice |       | 22.367.105,61                          | 11.273.013,60                              | 52.445.407,66                            |

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 2017 au 30 juin 2017

|   | Notes | TreeTop Global<br>Horizon<br>(en EUR) | TreeTop Acacia Global<br>Equity<br>(en EUR) | TreeTop Sycamore<br>Global Equity<br>(en EUR) |
|---|-------|---------------------------------------|---|---|
| <b>REVENUS</b>  |       |                                       |   |   |
| Dividendes reçus sur actions                            | 1i    | 28.704,33                             | 22.044,10                                   | 20.353,89                                     |
| Intérêts reçus sur obligations                          | 1i    | 177,21                                | 0,00  | 0,00  |
| Intérêts sur placements                                 |       | 59,14                                 | 25,58                                       | 46,91   |
| Autres revenus  |       | 0,00                                  | 17.595,05                                   | 0,00  |
| <b>Total</b>  |       | <b>28.940,68</b>                      | <b>39.664,73</b>                            | <b>20.400,80</b>                              |
| <b>DEPENSES</b>   |       |                                       |   |   |
| Commission de gestion                                   | 4     | 22.475,51                             | 13.751,29                                   | 13.566,49                                     |
| Commission de banque dépositaire                        | 8     | 1.872,95                              | 1.145,96                                    | 1.130,53                                      |
| Taxe d'abonnement                                       | 5     | 962,26                                | 590,90                                      | 583,11  |
| Frais d'administration                                  | 9     | 2.018,46                              | 1.427,53                                    | 1.644,86                                      |
| Frais de transaction                                    | 12    | 8.283,44                              | 10.823,76                                   | 6.071,05                                      |
| Frais et commissions divers                             | 6     | 1.193,13                              | 884,79                                      | 927,20  |
| Intérêts débiteurs                                      |       | 31,12                                 | 21,50                                       | 49,45   |
| Redevance aux autorités étrangères                      |       | 52,05                                 | 32,26                                       | 31,75   |
| Commission de performance                               | 4     | 73.653,31                             | 29.487,57                                   | 27.310,43                                     |
| <b>Total</b>  |       | <b>110.542,23</b>                     | <b>58.165,56</b>                            | <b>51.314,87</b>                              |
| <b>REVENUS NETS</b>                                     |       | <b>-81.601,55</b>                     | <b>-18.500,83</b>                           | <b>-30.914,07</b>                             |
| <b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>               |       |                                       |   |   |
| - sur investissements                                   | 1b    | 218.039,50                            | 231.692,83                                  | 149.078,55                                    |
| - sur devises   |       | -4.998,46                             | 4.808,59                                    | -811,50                                       |
| - sur changes à terme                                   |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| - sur opérations à terme                                |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| <b>BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>            |       | <b>131.439,49</b>                     | <b>218.000,59</b>                           | <b>117.352,98</b>                             |
| <b>Variation de la plus ou moins-value non réalisée</b> |       |                                       |   |   |
| - sur investissements                                   | 1f    | 276.852,43                            | 30.554,44                                   | 155.598,33                                    |
| - sur devises   |       | -4.338,42                             | -345,85                                     | -46,04  |
| - sur changes à terme                                   | 1c    | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| - sur opérations à terme                                |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>                          |       | <b>403.953,50</b>                     | <b>248.209,18</b>                           | <b>272.905,27</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 2017 au 30 juin 2017

|   | Notes | TreeTop Global<br>Horizon<br>(en EUR) | TreeTop Acacia Global<br>Equity<br>(en EUR) | TreeTop Sycamore<br>Global Equity<br>(en EUR) |
|---|-------|---------------------------------------|---|---|
| SOUSCRIPTIONS / RACHATS                     |       |                                       |   |   |
| - Souscriptions                             |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| - Rachats                                   |       | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| Dividende                                   | 11    | 0,00                                  | 0,00  | 0,00  |
| Total des variations de l'actif net         |       | 403.953,50                            | 248.209,18                                  | 272.905,27                                    |
| Total de l'actif net au début de l'exercice |       | 3.392.892,99                          | 2.146.727,66                                | 2.079.171,48                                  |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice |       | 3.796.846,49                          | 2.394.936,84                                | 2.352.076,75                                  |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Sequoia Equity

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>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>   |                       |        |                                     |                                    |                     |
| GILDAN ACTIVEWEAR INC.   | 387.100               | CAD    | 9.675.150,33                        | 10.406.474,87                      | 4,15%               |
| <b>Total DOLLAR CANADIEN</b>   |                       |        | <b>9.675.150,33</b>                 | <b>10.406.474,87</b>               | <b>4,15%</b>        |
| AIRBUS SE  | 163.750               | EUR    | 9.238.789,06                        | 11.826.025,00                      | 4,71%               |
| ROTSCHILD & CO   | 317.720               | EUR    | 7.849.095,97                        | 10.181.337,40                      | 4,06%               |
| SAFRAN   | 153.100               | EUR    | 8.574.303,37                        | 12.223.504,00                      | 4,87%               |
| WIRE CARD A.G.   | 207.193               | EUR    | 8.883.995,04                        | 11.515.786,94                      | 4,59%               |
| <b>Total EURO</b>  |                       |        | <b>34.546.183,44</b>                | <b>45.746.653,34</b>               | <b>18,24%</b>       |
| ASHTREAD GROUP PLC   | 587.300               | GBP    | 11.455.542,70                       | 10.561.579,94                      | 4,21%               |
| IWG PLC  | 4.915.046             | GBP    | 14.719.460,91                       | 18.013.169,78                      | 7,18%               |
| <b>Total LIVRE STERLING</b>  |                       |        | <b>26.175.003,61</b>                | <b>28.574.749,72</b>               | <b>11,39%</b>       |
| BEST PACIFIC INTERNATIONAL HLDG  | 9.446.000             | HKD    | 7.734.787,88                        | 7.414.151,72                       | 2,96%               |
| FUFENG GROUP LTD   | 35.904.879            | HKD    | 20.737.213,13                       | 16.909.012,52                      | 6,74%               |
| MAN WAH HLDG LTD   | 15.908.915            | HKD    | 9.287.539,06                        | 12.504.722,75                      | 4,99%               |
| <b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>   |                       |        | <b>37.759.540,07</b>                | <b>36.827.886,99</b>               | <b>14,68%</b>       |
| ADANI PORTS-CLSA 15-240620 (WRT)   | 1.059.357             | USD    | 4.512.724,78                        | 5.210.332,42                       | 2,08%               |
| ADANI PORTS-JP MORGAN 16-140921 (WRT)  | 620.000               | USD    | 2.702.287,39                        | 3.049.402,70                       | 1,22%               |
| ADANI PORTS-MERRILL LYNCH 17-180618 (WRT)  | 380.600               | USD    | 1.958.272,20                        | 1.871.073,77                       | 0,75%               |
| ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.  | 103.650               | USD    | 18.568.509,53                       | 23.414.114,56                      | 9,33%               |
| CRITEO -ADR-   | 249.960               | USD    | 11.492.746,74                       | 10.432.409,22                      | 4,16%               |
| CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-   | 108.800               | USD    | 4.955.431,29                        | 5.127.449,35                       | 2,04%               |
| GODREJ PROPERTIES-CLSA 17-110422 (WRT)   | 627.888               | USD    | 4.041.881,91                        | 4.421.179,95                       | 1,76%               |
| INC RESEARCH HLDG INC. -A-   | 231.900               | USD    | 9.450.231,62                        | 11.831.943,29                      | 4,72%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Sequoia Equity

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|--|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)  | 409.300               | USD    | 4.070.838,65                        | 5.968.906,10                       | 2,38%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - DEUTSCHE BANK 14-070823 (WRT)   | 639.238               | USD    | 4.001.261,66                        | 9.322.307,08                       | 3,72%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - JP MORGAN STR 13-1212118 (WRT)  | 162.510               | USD    | 1.469.638,37                        | 2.356.619,00                       | 0,94%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH 14-210519 (WRT)   | 359.000               | USD    | 3.400.117,32                        | 5.245.676,02                       | 2,09%               |
| LIC HOUSING - CLSA 14-141019 (WRT)   | 615.000               | USD    | 6.366.635,18                        | 6.184.177,13                       | 2,47%               |
| SKECHERS USA INC. -A-  | 267.400               | USD    | 7.583.576,27                        | 6.833.308,54                       | 2,72%               |
| UPL- CLSA 14-251119 (WRT)  | 6.300                 | USD    | 44.420,90                           | 71.693,13                          | 0,03%               |
| UPL-CITIGROUP 14-170117 (WRT)  | 558.000               | USD    | 4.374.722,54                        | 6.348.400,65                       | 2,53%               |
| UPL-JP MORGAN 13-231018 (WRT)  | 472.800               | USD    | 3.413.067,29                        | 5.354.248,46                       | 2,13%               |
| VIPSHOP HLDG LTD -ADR-   | 941.800               | USD    | 13.203.709,78                       | 9.503.307,22                       | 3,79%               |
| <b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>   |                       |        | <b>105.610.073,42</b>               | <b>122.546.548,59</b>              | <b>48,85%</b>       |
| <b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>   |                       |        | <b>213.765.950,87</b>               | <b>244.102.313,51</b>              | <b>97,31%</b>       |
| <b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |                       |        | <b>213.765.950,87</b>               | <b>244.102.313,51</b>              | <b>97,31%</b>       |
| <b>Autres valeurs mobilières</b>   |                       |        |                                     |                                    |                     |
| FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD   | 3.224.862             | SGD    | 1.198.793,53                        | 0,00                               | 0,00%               |
| <b>Total DOLLAR DE SINGAPOUR</b>   |                       |        | <b>1.198.793,53</b>                 | <b>0,00</b>                        | <b>0,00%</b>        |
| <b>Total Autres valeurs mobilières</b>   |                       |        | <b>1.198.793,53</b>                 | <b>0,00</b>                        | <b>0,00%</b>        |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>  |                       |        | <b>214.964.744,40</b>               | <b>244.102.313,51</b>              | <b>97,31%</b>       |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Opportunities

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>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>   |                       |        |                                     |                                    |                     |
| JACANA MINERALS LTD  | 308.160               | AUD    | 0,00                                | 0,00                               | 0,00%               |
| ORICA LTD  | 161.000               | AUD    | 1.964.397,35                        | 2.237.553,76                       | 1,46%               |
| SYRAH RESOURCES LTD  | 1.329.832             | AUD    | 3.654.245,07                        | 2.475.560,91                       | 1,62%               |
| <b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>   |                       |        | <b>5.618.642,42</b>                 | <b>4.713.114,67</b>                | <b>3,08%</b>        |
| SUL AMERICA S.A.   | 315.000               | BRL    | 1.562.207,59                        | 1.466.594,96                       | 0,96%               |
| <b>Total REAL BRESILIEN</b>  |                       |        | <b>1.562.207,59</b>                 | <b>1.466.594,96</b>                | <b>0,96%</b>        |
| BANCO DE SABADELL S.A.   | 1.664.000             | EUR    | 2.752.897,18                        | 2.990.208,00                       | 1,95%               |
| CERVED INFORMATION SOLUTIONS SpA   | 243.000               | EUR    | 1.791.577,05                        | 2.327.940,00                       | 1,52%               |
| COMMERZBANK A.G.   | 525.800               | EUR    | 4.905.522,70                        | 5.465.691,00                       | 3,57%               |
| GLANBIA PLC  | 111.860               | EUR    | 1.915.657,53                        | 1.918.958,30                       | 1,25%               |
| KORIAN S.A.  | 131.615               | EUR    | 4.142.337,03                        | 3.887.907,10                       | 2,54%               |
| NH HOTEL GROUP S.A.  | 523.000               | EUR    | 2.191.171,42                        | 2.690.835,00                       | 1,76%               |
| SBM OFFSHORE   | 280.300               | EUR    | 3.213.980,28                        | 3.931.207,50                       | 2,57%               |
| SONAE SGPS S.A.  | 3.060.000             | EUR    | 3.114.748,17                        | 2.959.020,00                       | 1,93%               |
| SUEZ S.A.  | 193.540               | EUR    | 3.125.869,40                        | 3.107.284,70                       | 2,03%               |
| <b>Total EURO</b>  |                       |        | <b>27.153.760,76</b>                | <b>29.279.051,60</b>               | <b>19,13%</b>       |
| IQE PLC  | 3.350.000             | GBP    | 2.470.020,70                        | 3.219.871,47                       | 2,10%               |
| LEKOIL LTD   | 7.379.906             | GBP    | 4.001.096,93                        | 1.469.013,88                       | 0,96%               |
| WORLDPAY GROUP PLC   | 580.750               | GBP    | 1.897.084,66                        | 2.061.674,06                       | 1,35%               |
| XAAR PLC   | 500.000               | GBP    | 2.003.322,58                        | 2.139.850,99                       | 1,40%               |
| <b>Total LIVRE STERLING</b>  |                       |        | <b>10.371.524,87</b>                | <b>8.890.410,40</b>                | <b>5,81%</b>        |
| CITIC TELECOM INTERNATIONAL HLDG   | 6.320.000             | HKD    | 2.120.781,17                        | 1.771.628,16                       | 1,16%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Opportunities

| Dénomination                               | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|--|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD               | 1.758.000             | HKD    | 2.076.097,34                        | 2.412.769,18                       | 1,58%               |
| <b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>           |                       |        | <b>4.196.878,51</b>                 | <b>4.184.397,34</b>                | <b>2,73%</b>        |
| COCA-COLA BOTTLERS JAPAN INC.              | 70.000                | JPY    | 2.117.701,44                        | 1.768.350,72                       | 1,16%               |
| FUJITSU                                    | 587.100               | JPY    | 2.734.110,86                        | 3.777.674,24                       | 2,47%               |
| MODEC INC.                                 | 219.800               | JPY    | 3.254.555,72                        | 4.271.247,12                       | 2,79%               |
| ONO PHARMACEUTICAL CO LTD                  | 59.600                | JPY    | 1.590.304,54                        | 1.135.472,38                       | 0,74%               |
| TAIHEIYO CEMENT CORP.                      | 1.190.000             | JPY    | 2.754.600,51                        | 3.783.182,32                       | 2,47%               |
| <b>Total YEN JAPONAIS</b>                  |                       |        | <b>12.451.273,07</b>                | <b>14.735.926,78</b>               | <b>9,63%</b>        |
| SIME DARBY BERHAD                          | 830.000               | MYR    | 1.592.508,58                        | 1.607.232,03                       | 1,05%               |
| <b>Total RINGGIT DE MALAISE</b>            |                       |        | <b>1.592.508,58</b>                 | <b>1.607.232,03</b>                | <b>1,05%</b>        |
| NORDIC SEMICONDUCTOR ASA                   | 560.111               | NOK    | 2.262.135,89                        | 1.927.841,57                       | 1,26%               |
| <b>Total COURONNE NORVEGIENNE</b>          |                       |        | <b>2.262.135,89</b>                 | <b>1.927.841,57</b>                | <b>1,26%</b>        |
| HEXAGON AB                                 | 75.900                | SEK    | 2.688.656,79                        | 3.141.580,93                       | 2,05%               |
| <b>Total COURONNE SUEDOISE</b>             |                       |        | <b>2.688.656,79</b>                 | <b>3.141.580,93</b>                | <b>2,05%</b>        |
| WIN SEMICONDUCTORS CORP.                   | 382.000               | TWD    | 1.858.041,00                        | 1.838.626,61                       | 1,20%               |
| <b>Total DOLLAR DE TAIWAN</b>              |                       |        | <b>1.858.041,00</b>                 | <b>1.838.626,61</b>                | <b>1,20%</b>        |
| ADANI PORTS- MERRILL LYNCH 17 180618 (WRT) | 380.000               | USD    | 1.966.813,67                        | 1.868.124,10                       | 1,22%               |
| ADECOAGRO S.A.                             | 272.100               | USD    | 2.656.556,68                        | 2.359.874,85                       | 1,54%               |
| ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.                | 11.880                | USD    | 2.073.336,12                        | 2.683.643,81                       | 1,75%               |
| ALPHABET INC. -A-                          | 2.952                 | USD    | 952.656,50                          | 2.422.828,20                       | 1,58%               |
| AMPLIFY SNACK BRANDS INC.                  | 249.700               | USD    | 2.658.828,94                        | 2.006.078,85                       | 1,31%               |
| ANADARKO PETROLEUM CORP.                   | 31.420                | USD    | 1.961.128,71                        | 1.244.261,15                       | 0,81%               |
| AVON PRODUCTS INC.                         | 654.000               | USD    | 3.225.177,45                        | 2.140.602,98                       | 1,40%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Opportunities

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|--|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| AZUL S.A. PFD-ADR-   | 63.670                | USD    | 1.263.536,47                        | 1.161.232,92                       | 0,76%               |
| BANCO MACRO S.A. -B -ADR-  | 34.300                | USD    | 2.338.716,48                        | 2.702.215,03                       | 1,77%               |
| BIOGEN INC.  | 8.700                 | USD    | 2.395.660,92                        | 2.070.061,70                       | 1,35%               |
| CITIGROUP INC.   | 112.100               | USD    | 3.776.980,54                        | 6.571.091,76                       | 4,29%               |
| CRITEO -ADR-   | 69.000                | USD    | 3.187.053,92                        | 2.879.805,71                       | 1,88%               |
| FPT CORP - JP MORGAN 13-051118 (WRT)   | 2.286.985             | USD    | 2.971.110,13                        | 4.103.023,02                       | 2,68%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)  | 478.400               | USD    | 3.985.656,03                        | 6.976.605,61                       | 4,56%               |
| INVESCO PLC  | 75.000                | USD    | 2.095.496,42                        | 2.297.291,38                       | 1,50%               |
| KEYCORP  | 135.450               | USD    | 1.746.591,75                        | 2.220.258,61                       | 1,45%               |
| L BRANDS INC.  | 51.280                | USD    | 2.444.981,09                        | 2.431.946,09                       | 1,59%               |
| LIVANOVA PLC   | 53.010                | USD    | 2.904.616,98                        | 2.874.458,15                       | 1,88%               |
| NATIONAL-OILWELL VARCO   | 92.500                | USD    | 3.122.560,96                        | 2.626.088,48                       | 1,72%               |
| ORBCOMM INC.   | 323.493               | USD    | 1.896.295,18                        | 3.235.920,88                       | 2,11%               |
| PAMPA ENERGIA S.A. -ADR-   | 49.400                | USD    | 1.382.575,86                        | 2.534.741,17                       | 1,66%               |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS - CLSA 15-030620 (WRT)   | 1.349.781             | USD    | 4.136.675,91                        | 4.625.154,27                       | 3,02%               |
| RANGE RESOURCES CORP.  | 42.000                | USD    | 1.502.210,71                        | 867.089,66                         | 0,57%               |
| SILVER SPRING NETWORKS INC.  | 422.735               | USD    | 4.680.403,57                        | 4.165.751,63                       | 2,72%               |
| SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC.   | 108.900               | USD    | 1.866.086,65                        | 1.920.391,20                       | 1,25%               |
| SOUTHWESTERN ENERGY CO   | 303.200               | USD    | 5.525.847,22                        | 1.639.851,22                       | 1,07%               |
| THE HARTFORD FINANCE SERVICES GROUP INC.   | 42.000                | USD    | 1.897.261,79                        | 1.938.913,93                       | 1,27%               |
| THU DUC HOUSING DEVELOPMENT CORP. - JP MORGAN<br>15-060120 (WRT)   | 136.560               | USD    | 49.029,59                           | 87.243,51                          | 0,06%               |
| TIM PARTICIPACOES S.A. -ADR-   | 137.000               | USD    | 2.074.266,76                        | 1.754.089,18                       | 1,15%               |
| VIPSHOP HLDG LTD -ADR-   | 298.050               | USD    | 5.178.760,01                        | 3.007.497,05                       | 1,97%               |
| <b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>   |                       |        | <b>77.916.873,01</b>                | <b>79.416.136,10</b>               | <b>51,89%</b>       |
| <b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>   |                       |        | <b>147.672.502,49</b>               | <b>151.200.912,99</b>              | <b>98,79%</b>       |
| <b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une<br/>bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché<br/>réglementé</b> |                       |        | <b>147.672.502,49</b>               | <b>151.200.912,99</b>              | <b>98,79%</b>       |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>  |                       |        | <b>147.672.502,49</b>               | <b>151.200.912,99</b>              | <b>98,79%</b>       |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Dynamic

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>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>   |                       |        |                                     |                                    |                     |
| A2 MILK CO LTD   | 194.885               | AUD    | 331.572,68                          | 492.451,34                         | 0,71%               |
| JACANA MINERALS LTD  | 18.720                | AUD    | 0,00                                | 0,00                               | 0,00%               |
| ORICA LTD  | 19.260                | AUD    | 235.744,00                          | 267.672,58                         | 0,38%               |
| SYRAH RESOURCES LTD  | 164.300               | AUD    | 411.536,14                          | 305.854,17                         | 0,44%               |
| <b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>   |                       |        | <b>978.852,82</b>                   | <b>1.065.978,09</b>                | <b>1,53%</b>        |
| SUL AMERICA S.A.   | 39.500                | BRL    | 195.895,52                          | 183.906,35                         | 0,26%               |
| <b>Total REAL BRESILIEN</b>  |                       |        | <b>195.895,52</b>                   | <b>183.906,35</b>                  | <b>0,26%</b>        |
| GILDAN ACTIVEWEAR INC.   | 52.710                | CAD    | 1.287.493,94                        | 1.417.011,86                       | 2,03%               |
| <b>Total DOLLAR CANADIEN</b>   |                       |        | <b>1.287.493,94</b>                 | <b>1.417.011,86</b>                | <b>2,03%</b>        |
| PARTNERS GROUP HLDG A.G.   | 955                   | CHF    | 405.603,32                          | 518.836,60                         | 0,74%               |
| VAT GROUP A.G.   | 4.600                 | CHF    | 531.208,96                          | 503.608,18                         | 0,72%               |
| <b>Total FRANC SUISSE</b>  |                       |        | <b>936.812,28</b>                   | <b>1.022.444,78</b>                | <b>1,46%</b>        |
| AIRBUS SE  | 23.075                | EUR    | 1.365.164,30                        | 1.666.476,50                       | 2,39%               |
| AUMANN A.G.  | 4.300                 | EUR    | 289.070,51                          | 252.625,00                         | 0,36%               |
| BANCO DE SABADELL S.A.   | 173.300               | EUR    | 284.844,40                          | 311.420,10                         | 0,45%               |
| BREMBO SpA   | 30.480                | EUR    | 269.572,13                          | 382.828,80                         | 0,55%               |
| CERVED INFORMATION SOLUTIONS SpA   | 29.300                | EUR    | 229.711,91                          | 280.694,00                         | 0,40%               |
| COMMERZBANK A.G.   | 60.500                | EUR    | 506.442,36                          | 628.897,50                         | 0,90%               |
| FERRARI N.V.   | 5.100                 | EUR    | 350.074,83                          | 383.520,00                         | 0,55%               |
| GLANBIA PLC  | 13.460                | EUR    | 234.772,21                          | 230.906,30                         | 0,33%               |
| KORIAN S.A.  | 15.060                | EUR    | 447.254,15                          | 444.872,40                         | 0,64%               |
| NH HOTEL GROUP S.A.  | 55.900                | EUR    | 234.278,76                          | 287.605,50                         | 0,41%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Dynamic

| Dénomination                     | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|----------------------------------|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| ROTSCHILD & CO                   | 42.745                | EUR    | 1.018.211,86                        | 1.369.763,53                       | 1,96%               |
| SAFRAN                           | 21.865                | EUR    | 1.290.976,79                        | 1.745.701,60                       | 2,50%               |
| SBM OFFSHORE                     | 33.345                | EUR    | 406.832,08                          | 467.663,63                         | 0,67%               |
| SONAE SGPS S.A.                  | 333.380               | EUR    | 329.853,30                          | 322.378,46                         | 0,46%               |
| SUEZ S.A.                        | 23.580                | EUR    | 366.788,78                          | 378.576,90                         | 0,54%               |
| WIRE CARD A.G.                   | 28.070                | EUR    | 1.228.154,10                        | 1.560.130,60                       | 2,23%               |
| <b>Total EURO</b>                |                       |        | <b>8.852.002,47</b>                 | <b>10.714.060,82</b>               | <b>15,34%</b>       |
| ASHTREAD GROUP PLC               | 80.050                | GBP    | 1.561.550,65                        | 1.439.561,51                       | 2,06%               |
| HILL & SMITH HLDG PLC            | 30.120                | GBP    | 368.405,37                          | 470.394,81                         | 0,67%               |
| IQE PLC                          | 368.000               | GBP    | 268.948,68                          | 353.705,28                         | 0,51%               |
| IWG PLC                          | 702.685               | GBP    | 2.328.574,72                        | 2.575.272,79                       | 3,69%               |
| LEKOIL LTD                       | 872.900               | GBP    | 373.839,02                          | 173.755,90                         | 0,25%               |
| SOPHOS GROUP PLC                 | 91.300                | GBP    | 370.692,38                          | 462.341,58                         | 0,66%               |
| WORLDPAY GROUP PLC               | 67.490                | GBP    | 245.780,31                          | 239.590,84                         | 0,34%               |
| XAAR PLC                         | 59.000                | GBP    | 236.391,97                          | 252.502,42                         | 0,36%               |
| <b>Total LIVRE STERLING</b>      |                       |        | <b>5.754.183,10</b>                 | <b>5.967.125,13</b>                | <b>8,55%</b>        |
| BEST PACIFIC INTERNATIONAL HLDG  | 1.300.000             | HKD    | 1.062.938,28                        | 1.020.368,12                       | 1,46%               |
| CITIC TELECOM INTERNATIONAL HLDG | 703.000               | HKD    | 239.067,47                          | 197.065,60                         | 0,28%               |
| FUFENG GROUP LTD                 | 5.105.000             | HKD    | 2.276.105,08                        | 2.404.144,26                       | 3,44%               |
| MAN WAH HLDG LTD                 | 2.205.551             | HKD    | 1.292.839,80                        | 1.733.606,83                       | 2,48%               |
| NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD     | 196.000               | HKD    | 239.232,25                          | 269.000,43                         | 0,39%               |
| TENCENT HLDG LTD                 | 23.800                | HKD    | 311.418,24                          | 745.088,50                         | 1,07%               |
| <b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b> |                       |        | <b>5.421.601,12</b>                 | <b>6.369.273,74</b>                | <b>9,12%</b>        |
| COCA-COLA BOTTLERS JAPAN INC.    | 7.600                 | JPY    | 229.939,87                          | 191.992,36                         | 0,27%               |
| DAIKIN INDUSTRIES                | 4.100                 | JPY    | 365.353,79                          | 365.539,47                         | 0,52%               |
| FUJITSU                          | 70.000                | JPY    | 320.426,47                          | 450.412,53                         | 0,65%               |
| MINEBEA MITSUMI INC.             | 33.400                | JPY    | 310.456,56                          | 468.609,05                         | 0,67%               |
| MODEC INC.                       | 26.200                | JPY    | 384.795,35                          | 509.129,55                         | 0,73%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Dynamic

| Dénomination                                | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|---|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| ONO PHARMACEUTICAL CO LTD                   | 6.500                 | JPY    | 175.190,75                          | 123.835,07                         | 0,18%               |
| TAIHEIYO CEMENT CORP.                       | 124.000               | JPY    | 299.568,83                          | 394.213,96                         | 0,56%               |
| <b>Total YEN JAPONAIS</b>                   |                       |        | <b>2.085.731,62</b>                 | <b>2.503.731,99</b>                | <b>3,59%</b>        |
| SIME DARBY BERHAD                           | 85.500                | MYR    | 164.047,58                          | 165.564,26                         | 0,24%               |
| <b>Total RINGGIT DE MALAISIE</b>            |                       |        | <b>164.047,58</b>                   | <b>165.564,26</b>                  | <b>0,24%</b>        |
| NORDIC SEMICONDUCTOR ASA                    | 66.780                | NOK    | 274.480,45                          | 229.849,55                         | 0,33%               |
| <b>Total COURONNE NORVEGIENNE</b>           |                       |        | <b>274.480,45</b>                   | <b>229.849,55</b>                  | <b>0,33%</b>        |
| HEXAGON AB                                  | 9.050                 | SEK    | 326.973,58                          | 374.589,03                         | 0,54%               |
| <b>Total COURONNE SUEDOISE</b>              |                       |        | <b>326.973,58</b>                   | <b>374.589,03</b>                  | <b>0,54%</b>        |
| WIN SEMICONDUCTORS CORP.                    | 44.000                | TWD    | 214.015,20                          | 211.778,98                         | 0,30%               |
| <b>Total DOLLAR DE TAIWAN</b>               |                       |        | <b>214.015,20</b>                   | <b>211.778,98</b>                  | <b>0,30%</b>        |
| ABIOMED INC.                                | 3.575                 | USD    | 370.131,76                          | 438.767,78                         | 0,63%               |
| ADANI PORTS - CLSA 15-240620 (WRT)          | 128.777               | USD    | 548.573,41                          | 633.375,70                         | 0,91%               |
| ADANI PORTS- JP MORGAN 16-140921 (WRT)      | 95.600                | USD    | 418.387,66                          | 470.198,22                         | 0,67%               |
| ADANI PORTS - MERRILL LYNCH 17-180618 (WRT) | 97.400                | USD    | 502.490,02                          | 478.829,70                         | 0,69%               |
| ADECOAGRO S.A.                              | 32.770                | USD    | 324.376,24                          | 284.208,38                         | 0,41%               |
| ADOBE SYSTEMS INC.                          | 4.535                 | USD    | 388.976,59                          | 560.559,58                         | 0,80%               |
| ALIBABA GROUP HLDG LTD -ADR-                | 4.750                 | USD    | 416.853,77                          | 585.347,66                         | 0,84%               |
| ALIGN TECHNOLOGY INC.                       | 3.250                 | USD    | 312.397,72                          | 422.714,74                         | 0,61%               |
| ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.                 | 16.150                | USD    | 3.209.468,90                        | 3.648.219,49                       | 5,22%               |
| ALPHABET INC. -C-                           | 360                   | USD    | 151.103,05                          | 289.156,26                         | 0,41%               |
| AMAZON.COM INC.                             | 640                   | USD    | 358.256,61                          | 546.619,87                         | 0,78%               |
| AMPLIFY SNACK BRANDS INC.                   | 30.300                | USD    | 321.409,38                          | 243.428,87                         | 0,35%               |
| ANADARKO PETROLEUM CORP.                    | 3.410                 | USD    | 202.858,43                          | 135.039,16                         | 0,19%               |
| AUTOHOME INC. -ADR-                         | 11.390                | USD    | 329.476,22                          | 448.662,23                         | 0,64%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Dynamic

| Dénomination  | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|---|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| AVON PRODUCTS INC.  | 76.775                | USD    | 369.367,00                          | 251.291,73                         | 0,36%               |
| AZUL S.A. PFD-ADR-  | 7.000                 | USD    | 141.845,08                          | 127.668,14                         | 0,18%               |
| BANCO MACRO S.A. -B -ADR-                                     | 3.940                 | USD    | 271.847,86                          | 310.400,21                         | 0,44%               |
| BAOZUN INC. -A -ADR-  | 28.390                | USD    | 400.477,32                          | 544.122,00                         | 0,78%               |
| BIOGEN INC.   | 965                   | USD    | 267.738,06                          | 229.610,29                         | 0,33%               |
| CITIGROUP INC.  | 12.675                | USD    | 512.278,83                          | 742.984,73                         | 1,06%               |
| COOPER COMPANIES INC.   | 2.130                 | USD    | 396.187,02                          | 442.012,51                         | 0,63%               |
| CRITEO -ADR-  | 43.765                | USD    | 2.003.887,25                        | 1.826.589,81                       | 2,62%               |
| CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-                            | 25.855                | USD    | 1.085.115,10                        | 1.218.476,13                       | 1,74%               |
| EICHER MOTORS - MERRILL LYNCH 13-270818 (WRT)                 | 1.415                 | USD    | 387.275,22                          | 516.261,08                         | 0,74%               |
| EURONET WORLDWIDE INC.  | 4.845                 | USD    | 378.442,55                          | 368.129,26                         | 0,53%               |
| FACEBOOK INC. -A-   | 4.335                 | USD    | 287.989,86                          | 573.017,46                         | 0,82%               |
| FIRST REPUBLIC BANK   | 5.935                 | USD    | 361.932,18                          | 522.315,32                         | 0,75%               |
| FPT CORP - JP MORGAN 13-051118 (WRT)                          | 248.639               | USD    | 365.637,93                          | 446.077,42                         | 0,64%               |
| GODREJ PROPERTIES - CLSA 17-110422 (WRT)                      | 88.370                | USD    | 568.447,85                          | 622.244,21                         | 0,89%               |
| INC RESEARCH HLDG INC. -A-                                    | 31.425                | USD    | 1.279.647,19                        | 1.603.358,42                       | 2,30%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)             | 137.900               | USD    | 1.293.965,83                        | 2.011.024,07                       | 2,88%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH<br>14-210519 (WRT) | 194.447               | USD    | 2.248.286,70                        | 2.841.242,24                       | 4,07%               |
| INVESCO PLC   | 8.100                 | USD    | 225.974,43                          | 248.107,47                         | 0,36%               |
| JD.COM INC. -ADR-   | 12.480                | USD    | 449.063,16                          | 431.418,19                         | 0,62%               |
| JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP.                                  | 5.855                 | USD    | 330.448,12                          | 489.859,54                         | 0,70%               |
| KEYCORP   | 16.040                | USD    | 215.287,40                          | 262.923,20                         | 0,38%               |
| L BRANDS INC.   | 4.400                 | USD    | 206.314,02                          | 208.669,32                         | 0,30%               |
| LIC HOUSING - CLSA 14-141019 (WRT)                            | 84.500                | USD    | 878.184,95                          | 849.695,88                         | 1,22%               |
| LITTELFUSE INC.   | 2.930                 | USD    | 302.379,78                          | 420.120,95                         | 0,60%               |
| LIVANOVA PLC  | 5.824                 | USD    | 312.322,43                          | 315.805,40                         | 0,45%               |
| MARKETAXESS HLDG INC.   | 2.300                 | USD    | 271.148,60                          | 409.658,25                         | 0,59%               |
| MERCADOLIBRE INC.   | 1.945                 | USD    | 406.980,21                          | 429.682,19                         | 0,62%               |
| NATIONAL-OILWELL VARCO  | 10.765                | USD    | 340.916,13                          | 305.619,92                         | 0,44%               |
| NETEASE.COM INC -ADR-   | 1.815                 | USD    | 327.926,15                          | 479.859,54                         | 0,69%               |
| NETFLIX INC.  | 3.385                 | USD    | 459.972,47                          | 444.717,28                         | 0,64%               |
| ORBCOMM INC.  | 38.470                | USD    | 261.120,79                          | 384.817,84                         | 0,55%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Dynamic

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|--|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| PAMPA ENERGIA S.A. -ADR-   | 5.500                 | USD    | 152.249,31                          | 282.208,03                         | 0,40%               |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS - CLSA 15-030620 (WRT)   | 160.400               | USD    | 448.956,43                          | 549.626,01                         | 0,79%               |
| PRICELINE GROUP INC.   | 275                   | USD    | 336.487,94                          | 451.732,60                         | 0,65%               |
| RANGE RESOURCES CORP.  | 4.600                 | USD    | 164.527,84                          | 94.966,96                          | 0,14%               |
| SHOPIFY INC. -A-   | 8.010                 | USD    | 324.278,46                          | 605.665,78                         | 0,87%               |
| SILVER SPRING NETWORKS INC.  | 42.417                | USD    | 474.646,01                          | 417.989,25                         | 0,60%               |
| SKECHERS USA INC. -A-  | 36.370                | USD    | 1.006.787,90                        | 929.421,96                         | 1,33%               |
| SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC.   | 12.735                | USD    | 221.033,41                          | 224.574,67                         | 0,32%               |
| SOUTHWESTERN ENERGY CO   | 37.220                | USD    | 552.187,22                          | 201.303,64                         | 0,29%               |
| THE HARTFORD FINANCE SERVICES GROUP INC.   | 4.825                 | USD    | 221.429,13                          | 222.744,28                         | 0,32%               |
| THU DUC HOUSING DEVELOPMENT CORP. - JP MORGAN<br>15-060120 (WRT)   | 18.534                | USD    | 7.596,59                            | 11.840,74                          | 0,02%               |
| TIM PARTICIPACOES S.A. -ADR-   | 16.140                | USD    | 244.288,97                          | 206.649,63                         | 0,30%               |
| ULTA BEAUTY INC.   | 1.270                 | USD    | 313.105,27                          | 317.741,74                         | 0,46%               |
| UPL - CLSA 14-251119 (WRT)   | 50.470                | USD    | 584.631,14                          | 574.341,66                         | 0,82%               |
| UPL - JP MORGAN 13-231018 (WRT)  | 116.300               | USD    | 803.695,36                          | 1.317.045,46                       | 1,89%               |
| VIPSHOP HLDG LTD -ADR-   | 162.625               | USD    | 2.267.737,98                        | 1.640.980,40                       | 2,35%               |
| <b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>   |                       |        | <b>33.586.806,19</b>                | <b>38.111.740,45</b>               | <b>54,58%</b>       |
| <b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>   |                       |        | <b>60.078.895,87</b>                | <b>68.337.055,03</b>               | <b>97,86%</b>       |
| <b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une<br/>bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché<br/>réglementé</b> |                       |        | <b>60.078.895,87</b>                | <b>68.337.055,03</b>               | <b>97,86%</b>       |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>  |                       |        | <b>60.078.895,87</b>                | <b>68.337.055,03</b>               | <b>97,86%</b>       |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

|                                |
|--------------------------------|
| <b>TreeTop Global Balanced</b> |
|--------------------------------|

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>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>   |                       |        |                                     |                                    |                     |
| A2 MILK CO LTD   | 36.755                | AUD    | 59.314,62                           | 92.875,54                          | 0,42%               |
| JACANA MINERALS LTD  | 5.520                 | AUD    | 0,00                                | 0,00                               | 0,00%               |
| ORICA LTD  | 3.100                 | AUD    | 37.844,72                           | 43.083,33                          | 0,19%               |
| SYRAH RESOURCES LTD  | 30.300                | AUD    | 76.035,77                           | 56.405,24                          | 0,25%               |
| <b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>   |                       |        | <b>173.195,11</b>                   | <b>192.364,11</b>                  | <b>0,86%</b>        |
| SUL AMERICA S.A.   | 7.000                 | BRL    | 34.715,87                           | 32.591,00                          | 0,15%               |
| <b>Total REAL BRESILIEN</b>  |                       |        | <b>34.715,87</b>                    | <b>32.591,00</b>                   | <b>0,15%</b>        |
| GILDAN ACTIVEWEAR INC.   | 9.950                 | CAD    | 241.148,41                          | 267.487,54                         | 1,20%               |
| <b>Total DOLLAR CANADIEN</b>   |                       |        | <b>241.148,41</b>                   | <b>267.487,54</b>                  | <b>1,20%</b>        |
| PARTNERS GROUP HLDG A.G.   | 175                   | CHF    | 72.564,34                           | 95.074,77                          | 0,43%               |
| VAT GROUP A.G.   | 840                   | CHF    | 96.390,26                           | 91.963,23                          | 0,41%               |
| <b>Total FRANC SUISSE</b>  |                       |        | <b>168.954,60</b>                   | <b>187.038,00</b>                  | <b>0,84%</b>        |
| AIRBUS SE  | 4.335                 | EUR    | 245.934,05                          | 313.073,70                         | 1,40%               |
| AUMANN A.G.  | 825                   | EUR    | 55.461,20                           | 48.468,75                          | 0,22%               |
| BANCO DE SABADELL S.A.   | 32.900                | EUR    | 53.899,81                           | 59.121,30                          | 0,26%               |
| BREMBO SpA   | 5.500                 | EUR    | 46.166,13                           | 69.080,00                          | 0,31%               |
| CERVED INFORMATION SOLUTIONS SpA   | 5.550                 | EUR    | 42.722,92                           | 53.169,00                          | 0,24%               |
| COMMERZBANK A.G.   | 11.550                | EUR    | 109.244,07                          | 120.062,25                         | 0,54%               |
| FERRARI N.V.   | 970                   | EUR    | 66.575,84                           | 72.944,00                          | 0,33%               |
| GLANBIA PLC  | 2.515                 | EUR    | 44.007,89                           | 43.144,83                          | 0,19%               |
| KORIAN S.A.  | 2.900                 | EUR    | 88.006,27                           | 85.666,00                          | 0,38%               |
| NH HOTEL GROUP S.A.  | 12.025                | EUR    | 52.735,75                           | 61.868,63                          | 0,28%               |
| ROTSCHILD & CO   | 8.275                 | EUR    | 205.648,26                          | 265.172,38                         | 1,19%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Balanced

| Dénomination                     | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|----------------------------------|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| SAFRAN                           | 4.190                 | EUR    | 230.044,93                          | 334.529,60                         | 1,50%               |
| SBM OFFSHORE                     | 6.000                 | EUR    | 65.980,70                           | 84.150,00                          | 0,38%               |
| SONAE SGPS S.A.                  | 65.900                | EUR    | 66.116,01                           | 63.725,30                          | 0,28%               |
| SUEZ S.A.                        | 4.100                 | EUR    | 62.617,24                           | 65.825,50                          | 0,29%               |
| WIRE CARD A.G.                   | 5.450                 | EUR    | 237.212,76                          | 302.911,00                         | 1,35%               |
| <b>Total EURO</b>                |                       |        | <b>1.672.373,83</b>                 | <b>2.042.912,24</b>                | <b>9,13%</b>        |
| ASHTREAD GROUP PLC               | 15.500                | GBP    | 299.322,93                          | 278.740,83                         | 1,25%               |
| HILL & SMITH HLDG PLC            | 5.800                 | GBP    | 70.334,51                           | 90.580,67                          | 0,40%               |
| IQE PLC                          | 64.200                | GBP    | 46.642,11                           | 61.706,19                          | 0,28%               |
| IWG PLC                          | 130.199               | GBP    | 447.600,75                          | 477.166,79                         | 2,13%               |
| LEKOIL LTD                       | 154.677               | GBP    | 75.792,89                           | 30.789,38                          | 0,14%               |
| SOPHOS GROUP PLC                 | 16.600                | GBP    | 67.398,61                           | 84.062,11                          | 0,38%               |
| WORLDPAY GROUP PLC               | 12.986                | GBP    | 47.291,51                           | 46.100,56                          | 0,21%               |
| XAAR PLC                         | 11.250                | GBP    | 45.074,65                           | 48.146,65                          | 0,22%               |
| <b>Total LIVRE STERLING</b>      |                       |        | <b>1.099.457,96</b>                 | <b>1.117.293,18</b>                | <b>5,00%</b>        |
| BEST PACIFIC INTERNATIONAL HLDG  | 240.000               | HKD    | 196.564,20                          | 188.375,65                         | 0,84%               |
| CITIC TELECOM INTERNATIONAL HLDG | 138.000               | HKD    | 46.075,37                           | 38.684,29                          | 0,17%               |
| FUFENG GROUP LTD                 | 939.000               | HKD    | 428.929,43                          | 442.211,84                         | 1,98%               |
| MAN WAH HLDG LTD                 | 411.934               | HKD    | 245.839,51                          | 323.788,29                         | 1,45%               |
| NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD     | 38.000                | HKD    | 45.351,03                           | 52.153,14                          | 0,23%               |
| TENCENT HLDG LTD                 | 4.700                 | HKD    | 54.013,26                           | 147.139,33                         | 0,66%               |
| <b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b> |                       |        | <b>1.016.772,80</b>                 | <b>1.192.352,54</b>                | <b>5,33%</b>        |
| COCA-COLA BOTTLERS JAPAN INC.    | 1.400                 | JPY    | 42.330,38                           | 35.367,01                          | 0,16%               |
| DAIKIN INDUSTRIES                | 700                   | JPY    | 62.879,62                           | 62.409,18                          | 0,28%               |
| FUJITSU                          | 13.000                | JPY    | 59.504,43                           | 83.648,04                          | 0,37%               |
| MINEBEA MITSUMI INC.             | 6.200                 | JPY    | 55.961,48                           | 86.987,31                          | 0,39%               |
| MODEC INC.                       | 4.600                 | JPY    | 67.484,90                           | 89.389,16                          | 0,40%               |
| ONO PHARMACEUTICAL CO LTD        | 950                   | JPY    | 25.023,89                           | 18.098,97                          | 0,08%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Balanced

| Dénomination                                | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|---|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| TAIHEIYO CEMENT CORP.                       | 26.000                | JPY    | 64.692,45                           | 82.657,77                          | 0,37%               |
| <b>Total YEN JAPONAIS</b>                   |                       |        | <b>377.877,15</b>                   | <b>458.557,44</b>                  | <b>2,05%</b>        |
| SIME DARBY BERHAD                           | 18.600                | MYR    | 35.885,28                           | 36.017,49                          | 0,16%               |
| <b>Total RINGGIT DE MALAISIE</b>            |                       |        | <b>35.885,28</b>                    | <b>36.017,49</b>                   | <b>0,16%</b>        |
| NORDIC SEMICONDUCTOR ASA                    | 10.177                | NOK    | 44.498,45                           | 35.028,13                          | 0,16%               |
| <b>Total COURONNE NORVEGIENNE</b>           |                       |        | <b>44.498,45</b>                    | <b>35.028,13</b>                   | <b>0,16%</b>        |
| HEXAGON AB                                  | 1.705                 | SEK    | 61.928,33                           | 70.571,75                          | 0,32%               |
| <b>Total COURONNE SUEDOISE</b>              |                       |        | <b>61.928,33</b>                    | <b>70.571,75</b>                   | <b>0,32%</b>        |
| WIN SEMICONDUCTORS CORP.                    | 8.000                 | TWD    | 38.911,86                           | 38.505,27                          | 0,17%               |
| <b>Total DOLLAR DE TAIWAN</b>               |                       |        | <b>38.911,86</b>                    | <b>38.505,27</b>                   | <b>0,17%</b>        |
| ABIOMED INC.                                | 715                   | USD    | 74.006,38                           | 87.753,56                          | 0,39%               |
| ADANI PORTS - CLSA 15-240620 (WRT)          | 26.867                | USD    | 114.449,91                          | 132.142,42                         | 0,59%               |
| ADANI PORTS - JP MORGAN 16-140921 (WRT)     | 15.700                | USD    | 68.428,92                           | 77.218,75                          | 0,35%               |
| ADANI PORTS - MERRILL LYNCH 17-180618 (WRT) | 18.500                | USD    | 95.420,23                           | 90.948,15                          | 0,41%               |
| ADECOAGRO S.A.                              | 5.400                 | USD    | 52.590,16                           | 46.833,24                          | 0,21%               |
| ADOBE SYSTEMS INC.                          | 905                   | USD    | 76.605,65                           | 111.864,70                         | 0,50%               |
| ALIBABA GROUP HLDG LTD -ADR-                | 875                   | USD    | 76.123,81                           | 107.827,20                         | 0,48%               |
| ALIGN TECHNOLOGY INC.                       | 650                   | USD    | 62.479,54                           | 84.542,95                          | 0,38%               |
| ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.                 | 3.001                 | USD    | 588.661,46                          | 677.913,73                         | 3,03%               |
| ALPHABET INC. -C-                           | 75                    | USD    | 28.053,66                           | 60.240,89                          | 0,27%               |
| AMAZON.COM INC.                             | 120                   | USD    | 67.286,82                           | 102.491,23                         | 0,46%               |
| AMPLIFY SNACK BRANDS INC.                   | 4.500                 | USD    | 53.015,45                           | 36.152,80                          | 0,16%               |
| ANADARKO PETROLEUM CORP.                    | 635                   | USD    | 41.722,47                           | 25.146,59                          | 0,11%               |
| AUTOHOME INC. -ADR-                         | 2.250                 | USD    | 65.072,26                           | 88.629,50                          | 0,40%               |
| AVON PRODUCTS INC.                          | 14.160                | USD    | 67.811,39                           | 46.347,00                          | 0,21%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Balanced

| Dénomination  | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|---|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| AZUL S.A. PFD-ADR-  | 1.000                 | USD    | 20.257,76                           | 18.238,31                          | 0,08%               |
| BANCO MACRO S.A. -B -ADR-                                     | 660                   | USD    | 43.741,66                           | 51.995,97                          | 0,23%               |
| BAOZUN INC. -A -ADR-  | 4.980                 | USD    | 70.258,97                           | 95.446,55                          | 0,43%               |
| BIOGEN INC.   | 175                   | USD    | 48.575,31                           | 41.639,17                          | 0,19%               |
| CITIGROUP INC.  | 2.410                 | USD    | 91.083,88                           | 141.269,68                         | 0,63%               |
| COOPER COMPANIES INC.   | 390                   | USD    | 72.540,11                           | 80.931,87                          | 0,36%               |
| CRITEO -ADR-  | 8.130                 | USD    | 373.411,80                          | 339.316,24                         | 1,52%               |
| CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-                            | 4.825                 | USD    | 203.403,83                          | 227.389,18                         | 1,02%               |
| EICHER MOTORS - MERRILL LYNCH 13-270818 (WRT)                 | 295                   | USD    | 83.398,58                           | 107.630,40                         | 0,48%               |
| EURONET WORLDWIDE INC.  | 890                   | USD    | 69.517,82                           | 67.623,33                          | 0,30%               |
| FACEBOOK INC. -A-   | 815                   | USD    | 54.183,12                           | 107.729,93                         | 0,48%               |
| FIRST REPUBLIC BANK   | 1.160                 | USD    | 67.413,76                           | 102.086,90                         | 0,46%               |
| FPT CORP - JP MORGAN 13-051118 (WRT)                          | 48.780                | USD    | 68.760,45                           | 87.514,99                          | 0,39%               |
| GODREJ PROPERTIES - CLSA 17-110422 (WRT)                      | 16.842                | USD    | 108.314,74                          | 118.590,43                         | 0,53%               |
| INC RESEARCH HLDG INC. -A-                                    | 6.130                 | USD    | 249.116,73                          | 312.763,31                         | 1,40%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)             | 30.915                | USD    | 294.438,58                          | 450.839,80                         | 2,02%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - DEUTSCHE BANK<br>14-070823 (WRT) | 1.425                 | USD    | 10.670,17                           | 20.781,45                          | 0,09%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH<br>14-210519 (WRT) | 30.138                | USD    | 244.957,67                          | 440.373,77                         | 1,97%               |
| INVESCO PLC   | 1.450                 | USD    | 39.587,01                           | 44.414,30                          | 0,20%               |
| JD.COM INC. -ADR-   | 2.310                 | USD    | 83.115,18                           | 79.853,85                          | 0,36%               |
| JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP.                                  | 1.150                 | USD    | 65.211,92                           | 96.214,94                          | 0,43%               |
| KEYCORP   | 3.075                 | USD    | 40.218,16                           | 50.404,54                          | 0,23%               |
| L BRANDS INC.   | 1.025                 | USD    | 48.362,41                           | 48.610,47                          | 0,22%               |
| LIC HOUSING - CLSA 14-141019 (WRT)                            | 16.300                | USD    | 169.400,99                          | 163.905,83                         | 0,73%               |
| LITTELFUSE INC.   | 535                   | USD    | 55.534,83                           | 76.711,50                          | 0,34%               |
| LIVANOVA PLC  | 1.254                 | USD    | 64.917,77                           | 67.997,93                          | 0,30%               |
| MARKETAXESS HLDG INC.   | 430                   | USD    | 47.629,80                           | 76.588,28                          | 0,34%               |
| MERCADOLIBRE INC.   | 370                   | USD    | 77.403,97                           | 81.739,03                          | 0,37%               |
| NATIONAL-OILWELL VARCO  | 1.900                 | USD    | 62.383,63                           | 53.941,28                          | 0,24%               |
| NETEASE.COM INC -ADR-   | 325                   | USD    | 58.759,32                           | 85.925,26                          | 0,38%               |
| NETFLIX INC.  | 655                   | USD    | 88.987,50                           | 86.053,12                          | 0,38%               |
| ORBCOMM INC.  | 7.140                 | USD    | 46.845,17                           | 71.421,87                          | 0,32%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Balanced

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|--|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| PAMPA ENERGIA S.A. -ADR-   | 1.070                 | USD    | 29.590,34                           | 54.902,29                          | 0,25%               |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS - CLSA 15-030620 (WRT)   | 30.400                | USD    | 87.337,18                           | 104.168,52                         | 0,47%               |
| PRICELINE GROUP INC.   | 50                    | USD    | 60.868,55                           | 82.133,20                          | 0,37%               |
| RANGE RESOURCES CORP.  | 890                   | USD    | 31.832,55                           | 18.374,04                          | 0,08%               |
| SHOPIFY INC. -A-   | 1.575                 | USD    | 60.137,02                           | 119.091,59                         | 0,53%               |
| SILVER SPRING NETWORKS INC.  | 8.620                 | USD    | 94.487,16                           | 84.943,95                          | 0,38%               |
| SKECHERS USA INC. -A-  | 7.050                 | USD    | 196.621,64                          | 180.160,15                         | 0,81%               |
| SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC.   | 2.380                 | USD    | 42.459,60                           | 41.969,98                          | 0,19%               |
| SOUTHWESTERN ENERGY CO   | 5.580                 | USD    | 88.957,22                           | 30.179,32                          | 0,13%               |
| THE HARTFORD FINANCE SERVICES GROUP INC.   | 895                   | USD    | 40.397,98                           | 41.317,33                          | 0,18%               |
| THU DUC HOUSING DEVELOPMENT CORP. - JP MORGAN<br>15-060120 (WRT)   | 3.150                 | USD    | 1.186,86                            | 2.012,43                           | 0,01%               |
| TIM PARTICIPACOES S.A. -ADR-   | 3.125                 | USD    | 45.467,17                           | 40.011,16                          | 0,18%               |
| ULTA BEAUTY INC.   | 250                   | USD    | 61.634,90                           | 62.547,59                          | 0,28%               |
| UPL - CLSA 14-251119 (WRT)   | 4.900                 | USD    | 57.417,00                           | 55.761,33                          | 0,25%               |
| UPL - JP MORGAN 13-231018 (WRT)  | 27.150                | USD    | 189.607,34                          | 307.461,60                         | 1,37%               |
| VIPSHOP HLDG LTD -ADR-   | 30.850                | USD    | 424.386,01                          | 311.294,36                         | 1,39%               |
| <b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>   |                       |        | <b>6.166.519,23</b>                 | <b>7.208.325,03</b>                | <b>32,23%</b>       |
| <b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>   |                       |        | <b>11.132.238,88</b>                | <b>12.879.043,72</b>               | <b>57,58%</b>       |
| <b>Obligations</b>   |                       |        |                                     |                                    |                     |
| FORTIS BANK FRN 07-PERPETUAL (CONV.)   | 2.250.000             | EUR    | 1.710.000,00                        | 1.761.187,50                       | 7,87%               |
| ITALY BTP 5,50 12-011122   | 340.000               | EUR    | 359.691,50                          | 418.538,30                         | 1,87%               |
| <b>Total EURO</b>  |                       |        | <b>2.069.691,50</b>                 | <b>2.179.725,80</b>                | <b>9,75%</b>        |
| <b>Total Obligations</b>   |                       |        | <b>2.069.691,50</b>                 | <b>2.179.725,80</b>                | <b>9,75%</b>        |
| <b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une<br/>bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché<br/>réglementé</b> |                       |        | <b>13.201.930,38</b>                | <b>15.058.769,52</b>               | <b>67,33%</b>       |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>  |                       |        | <b>13.201.930,38</b>                | <b>15.058.769,52</b>               | <b>67,33%</b>       |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Conservative

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>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 FRN 07-PERPETUAL (CONV)  | 1.500.000             | EUR    | 1.085.000,00                        | 1.174.125,00                       | 10,42%              |
| <b>Total EURO</b>  |                       |        | <b>1.085.000,00</b>                 | <b>1.174.125,00</b>                | <b>10,42%</b>       |
| <b>Total Obligations</b>   |                       |        | <b>1.085.000,00</b>                 | <b>1.174.125,00</b>                | <b>10,42%</b>       |
| <b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |                       |        |                                     |                                    |                     |
|  |                       |        | <b>1.085.000,00</b>                 | <b>1.174.125,00</b>                | <b>10,42%</b>       |
| <b>Fonds d'investissements</b>   |                       |        |                                     |                                    |                     |
| TREETOP GLOBAL CONVICTION -A- -CAP-  | 6.199                 | EUR    | 685.459,48                          | 823.909,09                         | 7,31%               |
| TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- -CAP-   | 5.246                 | EUR    | 763.550,72                          | 844.780,16                         | 7,49%               |
| TREETOP SEQUOIA EQUITY -A- -CAP-   | 9.995                 | EUR    | 1.425.050,51                        | 1.609.886,60                       | 14,28%              |
| <b>Total EURO</b>  |                       |        | <b>2.874.060,71</b>                 | <b>3.278.575,85</b>                | <b>29,08%</b>       |
| <b>Total Fonds d'investissements</b>   |                       |        | <b>2.874.060,71</b>                 | <b>3.278.575,85</b>                | <b>29,08%</b>       |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>  |                       |        | <b>3.959.060,71</b>                 | <b>4.452.700,85</b>                | <b>39,50%</b>       |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Conviction

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>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>   |                       |        |                                     |                                    |                     |
| A2 MILK CO LTD   | 595.000               | AUD    | 931.896,02                          | 1.503.494,62                       | 2,87%               |
| <b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>   |                       |        | <b>931.896,02</b>                   | <b>1.503.494,62</b>                | <b>2,87%</b>        |
| PARTNERS GROUP HLDG A.G.   | 2.900                 | CHF    | 1.207.982,65                        | 1.575.524,76                       | 3,00%               |
| VAT GROUP A.G.   | 13.350                | CHF    | 1.550.196,89                        | 1.461.558,51                       | 2,79%               |
| <b>Total FRANC SUISSE</b>  |                       |        | <b>2.758.179,54</b>                 | <b>3.037.083,27</b>                | <b>5,79%</b>        |
| AUMANN A.G.  | 14.000                | EUR    | 989.582,82                          | 822.500,00                         | 1,57%               |
| BREMBO SpA   | 89.750                | EUR    | 764.049,49                          | 1.127.260,00                       | 2,15%               |
| FERRARI N.V.   | 15.250                | EUR    | 1.048.583,68                        | 1.146.800,00                       | 2,19%               |
| <b>Total EURO</b>  |                       |        | <b>2.802.215,99</b>                 | <b>3.096.560,00</b>                | <b>5,90%</b>        |
| HILL & SMITH HLDG PLC  | 87.600                | GBP    | 1.010.961,39                        | 1.368.080,53                       | 2,61%               |
| SOPHOS GROUP PLC   | 260.000               | GBP    | 1.040.450,49                        | 1.316.635,39                       | 2,51%               |
| <b>Total LIVRE STERLING</b>  |                       |        | <b>2.051.411,88</b>                 | <b>2.684.715,92</b>                | <b>5,12%</b>        |
| TENCENT HLDG LTD   | 72.100                | HKD    | 931.229,29                          | 2.257.179,86                       | 4,30%               |
| <b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>   |                       |        | <b>931.229,29</b>                   | <b>2.257.179,86</b>                | <b>4,30%</b>        |
| DAIKIN INDUSTRIES  | 12.300                | JPY    | 1.091.263,42                        | 1.096.618,41                       | 2,09%               |
| MINEBEA MITSUMI INC.   | 100.000               | JPY    | 930.957,54                          | 1.403.021,12                       | 2,68%               |
| <b>Total YEN JAPONAIS</b>  |                       |        | <b>2.022.220,96</b>                 | <b>2.499.639,53</b>                | <b>4,77%</b>        |
| ABIOMED INC.   | 11.100                | USD    | 1.147.612,85                        | 1.362.327,92                       | 2,60%               |
| ADOBE SYSTEMS INC.   | 14.200                | USD    | 1.202.240,17                        | 1.755.225,13                       | 3,35%               |
| ALIBABA GROUP HLDG LTD -ADR-   | 14.000                | USD    | 1.219.371,65                        | 1.725.235,20                       | 3,29%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Conviction

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|--|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| ALIGN TECHNOLOGY INC.  | 9.600                 | USD    | 899.545,14                          | 1.248.634,31                       | 2,38%               |
| AMAZON.COM INC.  | 1.910                 | USD    | 1.049.072,51                        | 1.631.318,69                       | 3,11%               |
| AUTOHOME INC. -ADR-  | 35.550                | USD    | 1.022.433,02                        | 1.400.346,13                       | 2,67%               |
| BAOZUN INC. -A -ADR-   | 84.500                | USD    | 1.201.271,16                        | 1.619.524,79                       | 3,09%               |
| COOPER COMPANIES INC.  | 6.150                 | USD    | 1.139.523,48                        | 1.276.233,32                       | 2,43%               |
| CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-   | 32.500                | USD    | 1.130.648,39                        | 1.531.636,98                       | 2,92%               |
| EICHER MOTORS - MERRILL LYNCH 13-270818 (WRT)  | 4.450                 | USD    | 1.198.998,40                        | 1.623.577,24                       | 3,10%               |
| EURONET WORLDWIDE INC.   | 15.250                | USD    | 1.198.418,14                        | 1.158.714,39                       | 2,21%               |
| FACEBOOK INC. -A-  | 12.650                | USD    | 853.741,84                          | 1.672.127,07                       | 3,19%               |
| FIRST REPUBLIC BANK  | 18.150                | USD    | 1.033.951,18                        | 1.597.308,01                       | 3,05%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH<br>14-210519 (WRT)  | 164.000               | USD    | 1.063.026,69                        | 2.396.353,39                       | 4,57%               |
| JD.COM INC. -ADR-  | 37.000                | USD    | 1.331.455,48                        | 1.279.044,33                       | 2,44%               |
| JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP.   | 17.200                | USD    | 979.240,96                          | 1.439.040,83                       | 2,74%               |
| LITTELFUSE INC.  | 8.500                 | USD    | 874.808,79                          | 1.218.780,90                       | 2,32%               |
| MARKETAXESS HLDG INC.  | 6.650                 | USD    | 749.390,87                          | 1.184.446,68                       | 2,26%               |
| MERCADOLIBRE INC.  | 6.000                 | USD    | 1.256.855,00                        | 1.325.497,75                       | 2,53%               |
| NETEASE.COM INC -ADR-  | 5.300                 | USD    | 936.343,61                          | 1.401.242,73                       | 2,67%               |
| NETFLIX INC.   | 10.000                | USD    | 1.347.289,47                        | 1.313.788,12                       | 2,51%               |
| PRICELINE GROUP INC.   | 800                   | USD    | 972.215,93                          | 1.314.131,19                       | 2,51%               |
| SHOPIFY INC. -A-   | 23.900                | USD    | 927.908,37                          | 1.807.167,55                       | 3,45%               |
| ULTA BEAUTY INC.   | 3.800                 | USD    | 945.848,13                          | 950.723,32                         | 1,81%               |
| UPL - CLSA 14-251119 (WRT)   | 80.000                | USD    | 919.290,08                          | 910.389,01                         | 1,74%               |
| <b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>   |                       |        | <b>26.600.501,31</b>                | <b>36.142.814,98</b>               | <b>68,92%</b>       |
| <b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>   |                       |        | <b>38.097.654,99</b>                | <b>51.221.488,18</b>               | <b>97,67%</b>       |
| <b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une<br/>bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché<br/>réglementé</b> |                       |        | <b>38.097.654,99</b>                | <b>51.221.488,18</b>               | <b>97,67%</b>       |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>  |                       |        | <b>38.097.654,99</b>                | <b>51.221.488,18</b>               | <b>97,67%</b>       |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Horizon

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>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.  | 1.232                 | CAD    | 46.291,79                           | 52.087,32                          | 1,37%               |
| GILDAN ACTIVEWEAR INC.   | 5.390                 | CAD    | 133.052,05                          | 144.900,28                         | 3,82%               |
| <b>Total DOLLAR CANADIEN</b>   |                       |        | <b>179.343,84</b>                   | <b>196.987,60</b>                  | <b>5,19%</b>        |
| AIRBUS SE  | 2.552                 | EUR    | 148.861,63                          | 184.305,44                         | 4,85%               |
| SAFRAN   | 1.987                 | EUR    | 129.601,33                          | 158.642,08                         | 4,18%               |
| WIRE CARD A.G.   | 3.110                 | EUR    | 131.139,07                          | 172.853,80                         | 4,55%               |
| <b>Total EURO</b>  |                       |        | <b>409.602,03</b>                   | <b>515.801,32</b>                  | <b>13,58%</b>       |
| ASHTREAD GROUP PLC   | 5.438                 | GBP    | 110.139,51                          | 97.793,07                          | 2,58%               |
| IWG PLC  | 69.318                | GBP    | 248.846,33                          | 254.043,79                         | 6,69%               |
| <b>Total LIVRE STERLING</b>  |                       |        | <b>358.985,84</b>                   | <b>351.836,86</b>                  | <b>9,27%</b>        |
| FUFENG GROUP LTD   | 477.000               | HKD    | 208.019,25                          | 224.637,97                         | 5,92%               |
| MAN WAH HLDG LTD   | 217.600               | HKD    | 137.230,61                          | 171.037,92                         | 4,50%               |
| <b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>   |                       |        | <b>345.249,86</b>                   | <b>395.675,89</b>                  | <b>10,42%</b>       |
| BANK DANAMON INDONESIA TBK   | 242.600               | IDR    | 70.077,90                           | 81.643,71                          | 2,15%               |
| <b>Total ROUPIE INDONESIENNE</b>   |                       |        | <b>70.077,90</b>                    | <b>81.643,71</b>                   | <b>2,15%</b>        |
| TECHNOPRO HLDG INC.  | 3.800                 | JPY    | 97.009,59                           | 133.508,54                         | 3,52%               |
| <b>Total YEN JAPONAIS</b>  |                       |        | <b>97.009,59</b>                    | <b>133.508,54</b>                  | <b>3,52%</b>        |
| ADANI PORTS - CLSA 15-240620 (WRT)   | 17.400                | USD    | 89.246,56                           | 85.580,01                          | 2,25%               |
| ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.  | 797                   | USD    | 187.503,89                          | 180.039,07                         | 4,74%               |
| CRITEO -ADR-   | 3.790                 | USD    | 180.443,84                          | 158.180,63                         | 4,17%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Global Horizon

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|--|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| CTRIP.COM INTERNATIONAL LTD -ADR-  | 2.410                 | USD    | 109.010,91                          | 113.576,77                         | 2,99%               |
| INC RESEARCH HLDG INC. -A-   | 2.600                 | USD    | 101.530,50                          | 132.656,54                         | 3,49%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD DR  | 25.000                | USD    | 204.067,50                          | 369.973,31                         | 9,74%               |
| JD.COM INC. -ADR-  | 4.097                 | USD    | 110.166,16                          | 141.628,23                         | 3,73%               |
| LIVANOVA PLC   | 1.420                 | USD    | 62.104,84                           | 76.999,26                          | 2,03%               |
| SKECHERS USA INC. -A-  | 5.093                 | USD    | 131.903,59                          | 130.149,74                         | 3,43%               |
| UPL - CLSA 14-251119 (WRT)   | 22.790                | USD    | 149.424,90                          | 259.347,07                         | 6,83%               |
| VIPSHOP HLDG LTD -ADR-   | 18.908                | USD    | 234.045,33                          | 190.792,67                         | 5,03%               |
| <b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>   |                       |        | <b>1.559.448,02</b>                 | <b>1.838.923,30</b>                | <b>48,43%</b>       |
| <b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>   |                       |        | <b>3.019.717,08</b>                 | <b>3.514.377,22</b>                | <b>92,56%</b>       |
| <b>Obligations</b>   |                       |        |                                     |                                    |                     |
| CTRIP.COM INTERNATIONAL 1,00 16-010720 (CONV.)   | 72.000                | USD    | 74.719,14                           | 73.131,37                          | 1,93%               |
| <b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>   |                       |        | <b>74.719,14</b>                    | <b>73.131,37</b>                   | <b>1,93%</b>        |
| <b>Total Obligations</b>   |                       |        | <b>74.719,14</b>                    | <b>73.131,37</b>                   | <b>1,93%</b>        |
| <b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |                       |        | <b>3.094.436,22</b>                 | <b>3.587.508,59</b>                | <b>94,49%</b>       |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>  |                       |        | <b>3.094.436,22</b>                 | <b>3.587.508,59</b>                | <b>94,49%</b>       |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Acacia Global Equity

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>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>   |                       |        |                                     |                                    |                     |
| COMMERZBANK A.G.   | 13.715                | EUR    | 88.809,05                           | 142.567,43                         | 5,95%               |
| NH HOTEL GROUP S.A.  | 12.300                | EUR    | 51.631,71                           | 63.283,50                          | 2,64%               |
| SONAE SGPS S.A.  | 108.500               | EUR    | 99.775,15                           | 104.919,50                         | 4,38%               |
| SUEZ S.A.  | 9.230                 | EUR    | 125.337,40                          | 148.187,65                         | 6,19%               |
| <b>Total EURO</b>  |                       |        | <b>365.553,31</b>                   | <b>458.958,08</b>                  | <b>19,16%</b>       |
| IQE PLC  | 50.000                | GBP    | 36.392,75                           | 48.057,78                          | 2,01%               |
| <b>Total LIVRE STERLING</b>  |                       |        | <b>36.392,75</b>                    | <b>48.057,78</b>                   | <b>2,01%</b>        |
| CHINA MENGNIU DAIRY  | 30.200                | HKD    | 39.031,68                           | 51.810,03                          | 2,16%               |
| <b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>   |                       |        | <b>39.031,68</b>                    | <b>51.810,03</b>                   | <b>2,16%</b>        |
| COCA-COLA BOTTLERS JAPAN INC.  | 3.100                 | JPY    | 90.459,36                           | 78.312,67                          | 3,27%               |
| FUJITSU  | 20.000                | JPY    | 87.093,86                           | 128.689,29                         | 5,37%               |
| MITSUBISHI MOTORS CORP.  | 12.500                | JPY    | 72.901,68                           | 71.899,97                          | 3,00%               |
| TAIHEIYO CEMENT CORP.  | 43.000                | JPY    | 94.565,68                           | 136.703,23                         | 5,71%               |
| <b>Total YEN JAPONAIS</b>  |                       |        | <b>345.020,58</b>                   | <b>415.605,16</b>                  | <b>17,35%</b>       |
| GUBRE FABRIKALARI TAS  | 38.500                | TRY    | 56.161,60                           | 47.311,53                          | 1,98%               |
| <b>Total LIVRE TURQUE</b>  |                       |        | <b>56.161,60</b>                    | <b>47.311,53</b>                   | <b>1,98%</b>        |
| AMPLIFY SNACK BRANDS INC.  | 9.470                 | USD    | 105.516,13                          | 76.081,56                          | 3,18%               |
| AVON PRODUCTS INC.   | 49.680                | USD    | 216.058,68                          | 162.607,27                         | 6,79%               |
| AZUL S.A. PFD-ADR-   | 3.545                 | USD    | 71.565,82                           | 64.654,79                          | 2,70%               |
| BANCO MACRO S.A. -B -ADR-  | 1.130                 | USD    | 77.261,39                           | 89.023,41                          | 3,72%               |
| CELGENE CORP.  | 683                   | USD    | 67.477,10                           | 78.721,48                          | 3,29%               |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Acacia Global Equity

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|--|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| CRITEO -ADR-   | 1.080                 | USD    | 50.473,67                           | 45.075,22                          | 1,88%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15 260520 (WRT)  | 6.920                 | USD    | 61.316,20                           | 100.915,78                         | 4,21%               |
| JP MORGAN CHASE & CO   | 939                   | USD    | 61.083,22                           | 74.904,70                          | 3,13%               |
| L BRANDS INC.  | 1.824                 | USD    | 80.453,35                           | 86.502,92                          | 3,61%               |
| LAZARD LTD -A-   | 1.424                 | USD    | 54.034,89                           | 58.061,66                          | 2,42%               |
| PAMPA ENERGIA S.A. -ADR-   | 1.056                 | USD    | 30.307,23                           | 54.183,94                          | 2,26%               |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS - CLSA 15-030620 (WRT)   | 31.400                | USD    | 107.650,96                          | 107.595,12                         | 4,49%               |
| SILVER SPRING NETWORKS INC.  | 7.830                 | USD    | 70.048,51                           | 77.159,06                          | 3,22%               |
| SOUTHWESTERN ENERGY CO   | 11.605                | USD    | 105.737,61                          | 62.765,41                          | 2,62%               |
| TEXTAINER GROUP HLDG LTD   | 7.260                 | USD    | 70.155,15                           | 90.857,22                          | 3,79%               |
| TIM PARTICIPACOES S.A. -ADR-   | 3.910                 | USD    | 59.854,80                           | 50.061,96                          | 2,09%               |
| <b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>   |                       |        | <b>1.288.994,71</b>                 | <b>1.279.171,50</b>                | <b>53,41%</b>       |
| <b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>   |                       |        | <b>2.131.154,63</b>                 | <b>2.300.914,08</b>                | <b>96,07%</b>       |
| <b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |                       |        | <b>2.131.154,63</b>                 | <b>2.300.914,08</b>                | <b>96,07%</b>       |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>  |                       |        | <b>2.131.154,63</b>                 | <b>2.300.914,08</b>                | <b>96,07%</b>       |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Sycamore Global Equity

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>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  | 50.200                | AUD    | 111.546,31                          | 93.450,27                          | 3,97%               |
| <b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>   |                       |        | <b>111.546,31</b>                   | <b>93.450,27</b>                   | <b>3,97%</b>        |
| SUL AMERICA S.A.   | 11.900                | BRL    | 58.855,96                           | 55.404,70                          | 2,36%               |
| <b>Total REAL BRESILIEN</b>  |                       |        | <b>58.855,96</b>                    | <b>55.404,70</b>                   | <b>2,36%</b>        |
| GLANBIA PLC  | 3.280                 | EUR    | 54.370,92                           | 56.268,40                          | 2,39%               |
| GRIFOLS S.A. -B-   | 4.950                 | EUR    | 74.743,08                           | 91.550,25                          | 3,89%               |
| KORIAN S.A.  | 3.720                 | EUR    | 111.765,46                          | 109.888,80                         | 4,67%               |
| SONAE SGPS S.A.  | 113.000               | EUR    | 97.396,60                           | 109.271,00                         | 4,65%               |
| SUEZ S.A.  | 6.600                 | EUR    | 101.918,31                          | 105.963,00                         | 4,51%               |
| <b>Total EURO</b>  |                       |        | <b>440.194,37</b>                   | <b>472.941,45</b>                  | <b>20,11%</b>       |
| IQE PLC  | 85.000                | GBP    | 62.834,02                           | 81.698,23                          | 3,47%               |
| <b>Total LIVRE STERLING</b>  |                       |        | <b>62.834,02</b>                    | <b>81.698,23</b>                   | <b>3,47%</b>        |
| GCL POLY ENERGY HLDG LTD   | 465.000               | HKD    | 56.295,59                           | 44.318,74                          | 1,88%               |
| NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD   | 65.000                | HKD    | 79.594,57                           | 89.209,33                          | 3,79%               |
| <b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>   |                       |        | <b>135.890,16</b>                   | <b>133.528,07</b>                  | <b>5,68%</b>        |
| COCA-COLA BOTTLERS JAPAN INC.  | 1.500                 | JPY    | 45.818,46                           | 37.893,23                          | 1,61%               |
| MARUI GROUP CO LTD   | 4.700                 | JPY    | 65.254,04                           | 60.498,58                          | 2,57%               |
| MODEC INC.   | 5.400                 | JPY    | 57.210,47                           | 104.935,10                         | 4,46%               |
| ONO PHARMACEUTICAL CO LTD  | 3.300                 | JPY    | 89.060,61                           | 62.870,11                          | 2,67%               |
| <b>Total YEN JAPONAIS</b>  |                       |        | <b>257.343,58</b>                   | <b>266.197,02</b>                  | <b>11,32%</b>       |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Sycamore Global Equity

| Dénomination   | Nominal /<br>Quantité | Devise | Valeur<br>d'acquisition<br>(en EUR) | Valeur<br>d'évaluation<br>(en EUR) | % de<br>l'actif net |
|--|-----------------------|--------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| HEXAGON AB   | 2.480                 | SEK    | 82.490,90                           | 102.649,81                         | 4,36%               |
| <b>Total COURONNE SUEDOISE</b>   |                       |        | <b>82.490,90</b>                    | <b>102.649,81</b>                  | <b>4,36%</b>        |
| ALPHABET INC. -C-  | 120                   | USD    | 77.601,95                           | 96.385,42                          | 4,10%               |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.  | 850                   | USD    | 44.205,78                           | 47.236,69                          | 2,01%               |
| AMPLIFY SNACK BRANDS INC.  | 7.200                 | USD    | 88.306,39                           | 57.844,48                          | 2,46%               |
| BANCO MACRO S.A. -B -ADR-  | 830                   | USD    | 56.947,06                           | 65.388,88                          | 2,78%               |
| CITIGROUP INC.   | 1.830                 | USD    | 74.457,90                           | 107.271,17                         | 4,56%               |
| CRITEO -ADR-   | 1.200                 | USD    | 56.286,33                           | 50.083,58                          | 2,13%               |
| INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15 260520 (WRT)  | 10.200                | USD    | 94.405,64                           | 148.748,70                         | 6,32%               |
| LIVANOVA PLC   | 920                   | USD    | 40.236,94                           | 49.886,84                          | 2,12%               |
| NUANCE COMMUNICATIONS INC.   | 5.045                 | USD    | 82.466,22                           | 77.574,63                          | 3,30%               |
| ORBCOMM INC.   | 6.000                 | USD    | 40.261,87                           | 60.018,38                          | 2,55%               |
| SILVER SPRING NETWORKS INC.  | 12.280                | USD    | 134.588,64                          | 121.010,63                         | 5,14%               |
| SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC.   | 5.585                 | USD    | 97.982,44                           | 98.488,38                          | 4,19%               |
| TIM PARTICIPACOES S.A. -ADR-   | 4.400                 | USD    | 66.802,87                           | 56.335,71                          | 2,40%               |
| UPL - CLSA 14-251119 (WRT)   | 2.700                 | USD    | 19.037,53                           | 30.725,63                          | 1,31%               |
| UPL - JP MORGAN 13-231018 (WRT)  | 5.400                 | USD    | 40.337,98                           | 61.152,58                          | 2,60%               |
| <b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>   |                       |        | <b>1.013.925,54</b>                 | <b>1.128.151,70</b>                | <b>47,96%</b>       |
| <b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>   |                       |        | <b>2.163.080,84</b>                 | <b>2.334.021,25</b>                | <b>99,23%</b>       |
| <b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |                       |        | <b>2.163.080,84</b>                 | <b>2.334.021,25</b>                | <b>99,23%</b>       |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>  |                       |        | <b>2.163.080,84</b>                 | <b>2.334.021,25</b>                | <b>99,23%</b>       |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Sequoia Equity              | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------|
| ETATS-UNIS D'AMERIQUE               | 19,31%           |
| ILES CAYMAN                         | 15,53%           |
| FRANCE                              | 13,09%           |
| PAYS-BAS                            | 9,00%            |
| ROYAUME-UNI                         | 7,93%            |
| BERMUDES                            | 7,39%            |
| JERSEY                              | 7,18%            |
| ALLEMAGNE                           | 4,59%            |
| CANADA                              | 4,15%            |
| INDE                                | 3,84%            |
| CURACAO                             | 2,84%            |
| SINGAPOUR                           | 2,47%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>97,31%</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 géographique qui a orienté la sélection d'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Global Opportunities        | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------|
| ETATS-UNIS D'AMERIQUE               | 26,26%           |
| JAPON                               | 9,63%            |
| ROYAUME-UNI                         | 6,73%            |
| FRANCE                              | 6,45%            |
| BERMUDES                            | 6,06%            |
| PAYS-BAS                            | 5,31%            |
| ILES CAYMAN                         | 4,50%            |
| ESPAGNE                             | 3,71%            |
| ALLEMAGNE                           | 3,57%            |
| ARGENTINE                           | 3,42%            |
| AUSTRALIE                           | 3,08%            |
| SINGAPOUR                           | 3,02%            |
| BRESIL                              | 2,86%            |
| SUEDE                               | 2,05%            |
| PORTUGAL                            | 1,93%            |
| LUXEMBOURG                          | 1,54%            |
| ITALIE                              | 1,52%            |
| NORVEGE                             | 1,26%            |
| IRLANDE                             | 1,25%            |
| CURACAO                             | 1,22%            |
| TAIWAN                              | 1,20%            |
| HONG KONG                           | 1,16%            |
| MALAISIE                            | 1,05%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>98,79%</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 géographique qui a orienté la sélection d'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Global Dynamic              | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------|
| ETATS-UNIS D'AMERIQUE               | 24,68%           |
| ILES CAYMAN                         | 14,27%           |
| FRANCE                              | 8,26%            |
| PAYS-BAS                            | 6,82%            |
| BERMUDES                            | 6,54%            |
| CURACAO                             | 5,49%            |
| ROYAUME-UNI                         | 5,06%            |
| JERSEY                              | 3,69%            |
| JAPON                               | 3,59%            |
| ALLEMAGNE                           | 3,50%            |
| CANADA                              | 2,90%            |
| SINGAPOUR                           | 2,00%            |
| INDE                                | 1,80%            |
| SUISSE                              | 1,46%            |
| ITALIE                              | 0,95%            |
| ESPAGNE                             | 0,86%            |
| ARGENTINE                           | 0,85%            |
| AUSTRALIE                           | 0,82%            |
| BRESIL                              | 0,74%            |
| NOUVELLE-ZELANDE                    | 0,71%            |
| SUEDE                               | 0,54%            |
| PORTUGAL                            | 0,46%            |
| LUXEMBOURG                          | 0,41%            |
| IRLANDE                             | 0,33%            |
| NORVEGE                             | 0,33%            |
| TAIWAN                              | 0,30%            |
| HONG KONG                           | 0,28%            |
| MALAISIE                            | 0,24%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>97,86%</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 géographique qui a orienté la sélection d'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Global Balanced             | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------|
| ETATS-UNIS D'AMERIQUE               | 14,62%           |
| ILES CAYMAN                         | 8,30%            |
| BELGIQUE                            | 7,87%            |
| FRANCE                              | 4,88%            |
| PAYS-BAS                            | 4,22%            |
| BERMUDES                            | 3,91%            |
| ROYAUME-UNI                         | 3,12%            |
| CURACAO                             | 2,86%            |
| ITALIE                              | 2,42%            |
| JERSEY                              | 2,13%            |
| ALLEMAGNE                           | 2,11%            |
| JAPON                               | 2,05%            |
| CANADA                              | 1,73%            |
| SINGAPOUR                           | 1,20%            |
| INDE                                | 1,12%            |
| SUISSE                              | 0,84%            |
| ESPAGNE                             | 0,54%            |
| ARGENTINE                           | 0,48%            |
| AUSTRALIE                           | 0,44%            |
| NOUVELLE-ZELANDE                    | 0,42%            |
| BRESIL                              | 0,41%            |
| SUEDE                               | 0,32%            |
| PORTUGAL                            | 0,28%            |
| LUXEMBOURG                          | 0,21%            |
| IRLANDE                             | 0,19%            |
| HONG KONG                           | 0,17%            |
| TAIWAN                              | 0,17%            |
| MALAISIE                            | 0,16%            |
| NORVEGE                             | 0,16%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>67,33%</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 géographique qui a orienté la sélection d'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Global Conservative         | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------|
| LUXEMBOURG                          | 29,08%           |
| BELGIQUE                            | 10,42%           |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>39,50%</b>    |

| TreeTop Global Conviction           | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------|
| ETATS-UNIS D'AMERIQUE               | 38,99%           |
| ILES CAYMAN                         | 21,38%           |
| CURACAO                             | 7,66%            |
| SUISSE                              | 5,79%            |
| ROYAUME-UNI                         | 5,12%            |
| JAPON                               | 4,77%            |
| CANADA                              | 3,45%            |
| NOUVELLE-ZELANDE                    | 2,87%            |
| PAYS-BAS                            | 2,19%            |
| ITALIE                              | 2,15%            |
| BERMUDES                            | 1,74%            |
| ALLEMAGNE                           | 1,57%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>97,67%</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 géographique qui a orienté la sélection d'actif.*



# TreeTop Global SICAV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Global Horizon              | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------|
| ILES CAYMAN                         | 19,59%           |
| INDE                                | 12,00%           |
| ETATS-UNIS D'AMERIQUE               | 11,66%           |
| BERMUDES                            | 11,34%           |
| FRANCE                              | 8,34%            |
| JERSEY                              | 6,69%            |
| CANADA                              | 5,19%            |
| PAYS-BAS                            | 4,85%            |
| ROYAUME-UNI                         | 4,60%            |
| ALLEMAGNE                           | 4,55%            |
| JAPON                               | 3,52%            |
| INDONESIE                           | 2,15%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>94,49%</b>    |

| TreeTop Acacia Global Equity        | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------|
| ETATS-UNIS D'AMERIQUE               | 25,84%           |
| JAPON                               | 17,35%           |
| BERMUDES                            | 10,43%           |
| FRANCE                              | 8,07%            |
| ARGENTINE                           | 5,98%            |
| ALLEMAGNE                           | 5,95%            |
| BRESIL                              | 4,79%            |
| SINGAPOUR                           | 4,49%            |
| PORTUGAL                            | 4,38%            |
| ESPAGNE                             | 2,64%            |
| ILES CAYMAN                         | 2,16%            |
| ROYAUME-UNI                         | 2,01%            |
| TURQUIE                             | 1,98%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>96,07%</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 géographique qui a orienté la sélection d'actif.

# TreeTop Global SICAV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Sycamore Global Equity      | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------|
| ETATS-UNIS D'AMERIQUE               | 28,31%           |
| JAPON                               | 11,32%           |
| FRANCE                              | 11,31%           |
| BERMUDES                            | 7,63%            |
| ILES CAYMAN                         | 5,68%            |
| ROYAUME-UNI                         | 5,59%            |
| BRESIL                              | 4,75%            |
| PORTUGAL                            | 4,65%            |
| SUEDE                               | 4,36%            |
| AUSTRALIE                           | 3,97%            |
| ESPAGNE                             | 3,89%            |
| ARGENTINE                           | 2,78%            |
| PAYS-BAS                            | 2,60%            |
| IRLANDE                             | 2,39%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>99,23%</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 géographique qui a orienté la sélection d'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Sequoia Equity              | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------|
| SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS      | 34,33%           |
| TEXTILE & HABILLEMENT               | 10,66%           |
| DIVERS                              | 9,33%            |
| DISTRIBUTION                        | 7,94%            |
| BIOTECHNOLOGIE                      | 6,74%            |
| INFORMATIQUE - REPRODUCTION         | 6,20%            |
| TELECOMMUNICATIONS                  | 4,87%            |
| AERONAUTIQUE & DEFENSE              | 4,71%            |
| SERVICES DIVERS                     | 4,59%            |
| MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE  | 4,21%            |
| BANQUES                             | 3,72%            |
| PRODUITS CHIMIQUES                  |                  |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>97,31%</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'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Global Opportunities             | % de l'actif net |
|--|------------------|
| SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS           | 20,10%           |
| BANQUES                                  | 11,08%           |
| PETROLE & DERIVES                        | 6,62%            |
| INFORMATIQUE - REPRODUCTION              | 5,75%            |
| IT & INTERNET                            | 5,46%            |
| ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN      | 5,38%            |
| CONSTRUCTION MECANIQUE                   | 4,84%            |
| COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES   | 4,56%            |
| DIVERS                                   | 3,63%            |
| DISTRIBUTION                             | 3,55%            |
| TELECOMMUNICATIONS                       | 3,26%            |
| SOURCES D'ENERGIE                        | 3,10%            |
| MATERIAUX DE CONSTRUCTION                | 2,47%            |
| VEHICULES ROUTIERS                       | 2,34%            |
| COMPAGNIES D'ASSURANCE                   | 2,23%            |
| PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS            | 1,93%            |
| LOISIRS & TOURISME                       | 1,76%            |
| PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES | 1,62%            |
| AGRICULTURE & PECHE                      | 1,54%            |
| PRODUITS CHIMIQUES                       | 1,46%            |
| BIENS DE CONSOMMATION DIVERS             | 1,40%            |
| BIOTECHNOLOGIE                           | 1,35%            |
| SERVICES DIVERS                          | 1,35%            |
| MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE       | 1,25%            |
| PHARMACIE - COSMETIQUE                   | 0,74%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>      | <b>98,79%</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'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Global Dynamic                   | % de l'actif net |
|--|------------------|
| SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS           | 28,70%           |
| IT & INTERNET                            | 10,71%           |
| DIVERS                                   | 6,20%            |
| INFORMATIQUE - REPRODUCTION              | 5,37%            |
| TEXTILE & HABILLEMENT                    | 5,27%            |
| DISTRIBUTION                             | 4,68%            |
| BIOTECHNOLOGIE                           | 3,77%            |
| BANQUES                                  | 3,53%            |
| TELECOMMUNICATIONS                       | 3,35%            |
| MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE       | 2,98%            |
| CONSTRUCTION MECANIQUE                   | 2,82%            |
| SERVICES DIVERS                          | 2,58%            |
| PHARMACIE - COSMETIQUE                   | 2,50%            |
| AERONAUTIQUE & DEFENSE                   | 2,39%            |
| VEHICULES ROUTIERS                       | 2,31%            |
| PETROLE & DERIVES                        | 1,69%            |
| ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN      | 1,36%            |
| COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES   | 1,14%            |
| PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES | 1,11%            |
| BIENS DE CONSOMMATION DIVERS             | 1,07%            |
| SOURCES D'ENERGIE                        | 0,83%            |
| INDUSTRIE D'EMBALLAGE                    | 0,70%            |
| COMPAGNIES D'ASSURANCE                   | 0,58%            |
| MATERIAUX DE CONSTRUCTION                | 0,56%            |
| PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS            | 0,46%            |
| LOISIRS & TOURISME                       | 0,41%            |
| AGRICULTURE & PECHE                      | 0,41%            |
| PRODUITS CHIMIQUES                       | 0,38%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>      | <b>97,86%</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'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Global Balanced                  | % de l'actif net |
|--|------------------|
| SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS           | 16,97%           |
| BANQUES                                  | 10,05%           |
| IT & INTERNET                            | 6,33%            |
| DIVERS                                   | 3,64%            |
| INFORMATIQUE - REPRODUCTION              | 3,12%            |
| TEXTILE & HABILLEMENT                    | 3,10%            |
| DISTRIBUTION                             | 2,80%            |
| BIOTECHNOLOGIE                           | 2,16%            |
| TELECOMMUNICATIONS                       | 1,99%            |
| ETATS                                    | 1,87%            |
| MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE       | 1,78%            |
| CONSTRUCTION MECANIQUE                   | 1,60%            |
| SERVICES DIVERS                          | 1,56%            |
| PHARMACIE - COSMETIQUE                   | 1,49%            |
| AERONAUTIQUE & DEFENSE                   | 1,40%            |
| VEHICULES ROUTIERS                       | 1,35%            |
| PETROLE & DERIVES                        | 0,95%            |
| ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN      | 0,76%            |
| PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES | 0,66%            |
| BIENS DE CONSOMMATION DIVERS             | 0,62%            |
| COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES   | 0,60%            |
| INDUSTRIE D'EMBALLAGE                    | 0,43%            |
| SOURCES D'ENERGIE                        | 0,43%            |
| MATERIAUX DE CONSTRUCTION                | 0,37%            |
| COMPAGNIES D'ASSURANCE                   | 0,33%            |
| PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS            | 0,28%            |
| LOISIRS & TOURISME                       | 0,28%            |
| AGRICULTURE & PECHE                      | 0,21%            |
| PRODUITS CHIMIQUES                       | 0,19%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>      | <b>67,33%</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'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| <b>TreeTop Global Conservative</b>   | <b>% de l'actif net</b> |
|--------------------------------------|-------------------------|
| SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP) | 29,08%                  |
| BANQUES                              | 10,42%                  |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>  | <b>39,50%</b>           |

| <b>TreeTop Global Conviction</b>         | <b>% de l'actif net</b> |
|--|-------------------------|
| IT & INTERNET                            | 38,93%                  |
| SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS           | 17,45%                  |
| PHARMACIE - COSMETIQUE                   | 9,22%                   |
| VEHICULES ROUTIERS                       | 7,01%                   |
| CONSTRUCTION MECANIQUE                   | 6,33%                   |
| BANQUES                                  | 3,05%                   |
| INFORMATIQUE - REPRODUCTION              | 2,92%                   |
| BIENS DE CONSOMMATION DIVERS             | 2,87%                   |
| INDUSTRIE D'EMBALLAGE                    | 2,74%                   |
| PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES | 2,61%                   |
| MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE       | 2,32%                   |
| DIVERS                                   | 2,21%                   |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>      | <b>97,67%</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'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Global Horizon              | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------|
| SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS      | 19,27%           |
| DISTRIBUTION                        | 10,21%           |
| TITRISATION (ABS & MBS)             | 9,74%            |
| SERVICES DIVERS                     | 8,07%            |
| TEXTILE & HABILLEMENT               | 7,93%            |
| INFORMATIQUE - REPRODUCTION         | 7,16%            |
| DIVERS                              | 6,77%            |
| BIOTECHNOLOGIE                      | 5,92%            |
| AERONAUTIQUE & DEFENSE              | 4,85%            |
| TELECOMMUNICATIONS                  | 4,18%            |
| IT & INTERNET                       | 3,73%            |
| MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE  | 2,58%            |
| BANQUES                             | 2,15%            |
| LOISIRS & TOURISME                  | 1,93%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>94,49%</b>    |

| TreeTop Acacia Global Equity           | % de l'actif net |
|--|------------------|
| SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS         | 14,92%           |
| BANQUES                                | 12,80%           |
| ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN    | 10,87%           |
| SOURCES D'ENERGIE                      | 8,81%            |
| INFORMATIQUE - REPRODUCTION            | 7,26%            |
| BIENS DE CONSOMMATION DIVERS           | 6,79%            |
| MATERIAUX DE CONSTRUCTION              | 5,71%            |
| VEHICULES ROUTIERS                     | 5,70%            |
| PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS          | 4,38%            |
| DISTRIBUTION                           | 3,61%            |
| BIOTECHNOLOGIE                         | 3,29%            |
| IT & INTERNET                          | 3,22%            |
| LOISIRS & TOURISME                     | 2,64%            |
| TELECOMMUNICATIONS                     | 2,09%            |
| COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES | 2,01%            |
| PRODUITS CHIMIQUES                     | 1,98%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>    | <b>96,07%</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'actif.



# TreeTop Global SICAV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| TreeTop Sycamore Global Equity           | % de l'actif net |
|--|------------------|
| SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS           | 19,00%           |
| CONSTRUCTION MECANIQUE                   | 8,83%            |
| IT & INTERNET                            | 8,44%            |
| BANQUES                                  | 7,34%            |
| ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN      | 6,46%            |
| SOURCES D'ENERGIE                        | 6,39%            |
| TELECOMMUNICATIONS                       | 4,95%            |
| PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS            | 4,65%            |
| COMPAGNIES D'ASSURANCE                   | 4,36%            |
| MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE       | 4,19%            |
| PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES | 3,97%            |
| BIOTECHNOLOGIE                           | 3,89%            |
| VEHICULES ROUTIERS                       | 3,79%            |
| COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES   | 3,47%            |
| PHARMACIE - COSMETIQUE                   | 2,67%            |
| DISTRIBUTION                             | 2,57%            |
| INFORMATIQUE - REPRODUCTION              | 2,13%            |
| DIVERS                                   | 2,12%            |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>      | <b>99,23%</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'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| <b>TreeTop Sequoia Equity</b>       | <b>% de l'actif net</b> |
|-------------------------------------|-------------------------|
| DOLLAR DES ETATS-UNIS               | 48,85%                  |
| EURO                                | 18,24%                  |
| DOLLAR DE HONG-KONG                 | 14,68%                  |
| LIVRE STERLING                      | 11,39%                  |
| DOLLAR CANADIEN                     | 4,15%                   |
| DOLLAR DE SINGAPOUR                 |                         |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>97,31%</b>           |

| <b>TreeTop Global Opportunities</b> | <b>% de l'actif net</b> |
|-------------------------------------|-------------------------|
| DOLLAR DES ETATS-UNIS               | 51,89%                  |
| EURO                                | 19,13%                  |
| YEN JAPONAIS                        | 9,63%                   |
| LIVRE STERLING                      | 5,81%                   |
| DOLLAR AUSTRALIEN                   | 3,08%                   |
| DOLLAR DE HONG-KONG                 | 2,73%                   |
| COURONNE SUEDOISE                   | 2,05%                   |
| COURONNE NORVEGIENNE                | 1,26%                   |
| DOLLAR DE TAIWAN                    | 1,20%                   |
| RINGGIT DE MALAISIE                 | 1,05%                   |
| REAL BRESILIEN                      | 0,96%                   |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>98,79%</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 par devise qui a orienté la sélection d'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| <b>TreeTop Global Dynamic</b>       | <b>% de l'actif net</b> |
|-------------------------------------|-------------------------|
| DOLLAR DES ETATS-UNIS               | 54,58%                  |
| EURO                                | 15,34%                  |
| DOLLAR DE HONG-KONG                 | 9,12%                   |
| LIVRE STERLING                      | 8,55%                   |
| YEN JAPONAIS                        | 3,59%                   |
| DOLLAR CANADIEN                     | 2,03%                   |
| DOLLAR AUSTRALIEN                   | 1,53%                   |
| FRANC SUISSE                        | 1,46%                   |
| COURONNE SUEDOISE                   | 0,54%                   |
| COURONNE NORVEGIENNE                | 0,33%                   |
| DOLLAR DE TAIWAN                    | 0,30%                   |
| REAL BRESILIEN                      | 0,26%                   |
| RINGGIT DE MALAISIE                 | 0,24%                   |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>97,86%</b>           |

| <b>TreeTop Global Balanced</b>      | <b>% de l'actif net</b> |
|-------------------------------------|-------------------------|
| DOLLAR DES ETATS-UNIS               | 32,23%                  |
| EURO                                | 18,88%                  |
| DOLLAR DE HONG-KONG                 | 5,33%                   |
| LIVRE STERLING                      | 5,00%                   |
| YEN JAPONAIS                        | 2,05%                   |
| DOLLAR CANADIEN                     | 1,20%                   |
| DOLLAR AUSTRALIEN                   | 0,86%                   |
| FRANC SUISSE                        | 0,84%                   |
| COURONNE SUEDOISE                   | 0,32%                   |
| DOLLAR DE TAIWAN                    | 0,17%                   |
| RINGGIT DE MALAISIE                 | 0,16%                   |
| COURONNE NORVEGIENNE                | 0,16%                   |
| REAL BRESILIEN                      | 0,15%                   |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>67,33%</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 par devise qui a orienté la sélection d'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| <b>TreeTop Global Conservative</b>  | <b>% de l'actif net</b> |
|-------------------------------------|-------------------------|
| EURO                                | 39,50%                  |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>39,50%</b>           |

| <b>TreeTop Global Conviction</b>    | <b>% de l'actif net</b> |
|-------------------------------------|-------------------------|
| DOLLAR DES ETATS-UNIS               | 68,92%                  |
| EURO                                | 5,90%                   |
| FRANC SUISSE                        | 5,79%                   |
| LIVRE STERLING                      | 5,12%                   |
| YEN JAPONAIS                        | 4,77%                   |
| DOLLAR DE HONG-KONG                 | 4,30%                   |
| DOLLAR AUSTRALIEN                   | 2,87%                   |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>97,67%</b>           |

| <b>TreeTop Global Horizon</b>       | <b>% de l'actif net</b> |
|-------------------------------------|-------------------------|
| DOLLAR DES ETATS-UNIS               | 50,36%                  |
| EURO                                | 13,58%                  |
| DOLLAR DE HONG-KONG                 | 10,42%                  |
| LIVRE STERLING                      | 9,27%                   |
| DOLLAR CANADIEN                     | 5,19%                   |
| YEN JAPONAIS                        | 3,52%                   |
| ROUPIE INDONESIENNE                 | 2,15%                   |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>94,49%</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 par devise qui a orienté la sélection d'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2017

| <b>TreeTop Acacia Global Equity</b> | <b>% de l'actif net</b> |
|-------------------------------------|-------------------------|
| DOLLAR DES ETATS-UNIS               | 53,41%                  |
| EURO                                | 19,16%                  |
| YEN JAPONAIS                        | 17,35%                  |
| DOLLAR DE HONG-KONG                 | 2,16%                   |
| LIVRE STERLING                      | 2,01%                   |
| LIVRE TURQUE                        | 1,98%                   |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b> | <b>96,07%</b>           |

| <b>TreeTop Sycamore Global Equity</b> | <b>% de l'actif net</b> |
|---------------------------------------|-------------------------|
| DOLLAR DES ETATS-UNIS                 | 47,96%                  |
| EURO                                  | 20,11%                  |
| YEN JAPONAIS                          | 11,32%                  |
| DOLLAR DE HONG-KONG                   | 5,68%                   |
| COURONNE SUEDOISE                     | 4,36%                   |
| DOLLAR AUSTRALIEN                     | 3,97%                   |
| LIVRE STERLING                        | 3,47%                   |
| REAL BRESILIEN                        | 2,36%                   |
| <b>Total du Portefeuille-Titres</b>   | <b>99,23%</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 par devise qui a orienté la sélection d'actif.*

# TreeTop Global SICAV

## Changements intervenus dans le nombre d'actions

|  | TreeTop Sequoia<br>Equity | TreeTop Global<br>Opportunities | TreeTop Global<br>Dynamic |
|--|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| <b>Actions en circulation au début de la période</b> |                           |                                 |                           |
| Classe A EUR Cap                                     | 1.494.101,431             | 661.589,482                     | 380.440,492               |
| Classe B USD Cap                                     | 259.890,063               | 18.934,350                      |                           |
| Classe C GBP Dis                                     | 9.550,931                 | 8.394,694                       |                           |
| Classe D EUR Dis                                     |                           |                                 | 57.172,532                |
| Classe I EUR Cap                                     |                           | 1.041,000                       |                           |
| Classe I GBP Cap                                     |                           | 18.383,454                      |                           |
| Classe I USD Cap                                     |                           | 18.139,500                      |                           |
| Classe R EUR Cap                                     |                           | 67.684,452                      |                           |
| Classe R SEK Cap                                     |                           | 664.253,055                     |                           |
| <b>Actions émises au cours de la période</b>         |                           |                                 |                           |
| Classe A EUR Cap                                     | 48.497,778                | 11.783,053                      | 14.898,019                |
| Classe B USD Cap                                     | 3.079,564                 | 177,169                         |                           |
| Classe C GBP Dis                                     | 0,000                     | 975,296                         |                           |
| Classe D EUR Dis                                     |                           |                                 | 7.135,881                 |
| Classe I EUR Cap                                     |                           | 0,000                           |                           |
| Classe I GBP Cap                                     |                           | 0,000                           |                           |
| Classe I USD Cap                                     |                           | 0,000                           |                           |
| Classe R EUR Cap                                     |                           | 9,947                           |                           |
| Classe R SEK Cap                                     |                           | 17.317,065                      |                           |
| <b>Actions remboursées au cours de la période</b>    |                           |                                 |                           |
| Classe A EUR Cap                                     | 238.674,855               | 52.101,967                      | 35.659,989                |
| Classe B USD Cap                                     | 10.055,581                | 3.450,419                       |                           |
| Classe C GBP Dis                                     | 0,000                     | 2,585                           |                           |
| Classe D EUR Dis                                     |                           |                                 | 1.830,931                 |
| Classe I EUR Cap                                     |                           | 35,000                          |                           |
| Classe I GBP Cap                                     |                           | 1.031,739                       |                           |
| Classe I USD Cap                                     |                           | 0,000                           |                           |
| Classe R EUR Cap                                     |                           | 1.122,914                       |                           |
| Classe R SEK Cap                                     |                           | 37.147,000                      |                           |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b> |                           |                                 |                           |
| Classe A EUR Cap                                     | 1.303.924,354             | 621.270,568                     | 359.678,522               |
| Classe B USD Cap                                     | 252.914,046               | 15.661,100                      |                           |
| Classe C GBP Dis                                     | 9.550,931                 | 9.367,405                       |                           |
| Classe D EUR Dis                                     |                           |                                 | 62.477,482                |
| Classe I EUR Cap                                     |                           | 1.006,000                       |                           |
| Classe I GBP Cap                                     |                           | 17.351,715                      |                           |
| Classe I USD Cap                                     |                           | 18.139,500                      |                           |
| Classe R EUR Cap                                     |                           | 66.571,485                      |                           |
| Classe R SEK Cap                                     |                           | 644.423,120                     |                           |

# TreeTop Global SICAV

## Changements intervenus dans le nombre d'actions

|   | <b>TreeTop Global<br/>Balanced</b> | <b>TreeTop Global<br/>Conservative</b> | <b>TreeTop Global<br/>Conviction</b> |
|---|------------------------------------|--|--------------------------------------|
| Actions en circulation au début de la période |                                    |  |                                      |
| Classe A EUR Cap                              | 91.427,839                         | 44.035,122                             | 405.013,838                          |
| Classe D EUR Dis                              | 82.851,776                         | 67.257,659                             |                                      |
| Actions émises au cours de la période         |                                    |  |                                      |
| Classe A EUR Cap                              | 2.225,806                          | 1.216,140                              | 7.151,924                            |
| Classe D EUR Dis                              | 2.210,014                          | 4.257,156                              |                                      |
| Actions remboursées au cours de la période    |                                    |  |                                      |
| Classe A EUR Cap                              | 5.766,034                          | 287,731                                | 17.582,509                           |
| Classe D EUR Dis                              | 3.328,474                          | 0,000                                  |                                      |
| Actions en circulation à la fin de la période |                                    |  |                                      |
| Classe A EUR Cap                              | 87.887,611                         | 44.963,531                             | 394.583,253                          |
| Classe D EUR Dis                              | 81.733,316                         | 71.514,815                             |                                      |

|   | <b>TreeTop Global<br/>Horizon</b> | <b>TreeTop Acacia<br/>Global Equity</b> | <b>TreeTop Sycamore<br/>Global Equity</b> |
|---|-----------------------------------|---|---|
| Actions en circulation au début de la période |                                   |   |   |
| Classe A EUR Cap                              | 32.000,000                        | 20.000,000                              | 20.000,000                                |
| Actions émises au cours de la période         |                                   |   |   |
| Classe A EUR Cap                              | 0,000                             | 0,000                                   | 0,000                                     |
| Actions remboursées au cours de la période    |                                   |   |   |
| Classe A EUR Cap                              | 0,000                             | 0,000                                   | 0,000                                     |
| 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       | 31/12/2014                | 1.086.493,895 Cl. A EUR Cap | 168.442.347,67            | 138,60 Cl. A EUR Cap        |                |                      |
|                              |                           | 129.641,389 Cl. B USD Cap   |                           | 147,05 Cl. B USD Cap        |                |                      |
|                              |                           | 10.000,000 Cl. C GBP Dis    |                           | 162,86 Cl. C GBP Dis        |                |                      |
|                              | 31/12/2015                | 1.602.083,350 Cl. A EUR Cap | 240.040.677,87            | 143,54 Cl. A EUR Cap        |                |                      |
|                              |                           | 57.587,741 Cl. B USD Cap    |                           | 146,52 Cl. B USD Cap        |                |                      |
|                              |                           | 10.000,000 Cl. C GBP Dis    |                           | 170,42 Cl. C GBP Dis        |                |                      |
|                              | 31/12/2016                | 1.494.101,431 Cl. A EUR Cap | 244.234.989,37            | 138,45 Cl. A EUR Cap        |                |                      |
|                              |                           | 259.890,063 Cl. B USD Cap   |                           | 143,06 Cl. B USD Cap        |                |                      |
|                              |                           | 9.550,931 Cl. C GBP Dis     |                           | 190,21 Cl. C GBP Dis        |                |                      |
|                              | 30/06/2017                | 1.303.924,354 Cl. A EUR Cap | 250.842.635,18            | 161,07 Cl. A EUR Cap        |                |                      |
|                              |                           | 252.914,046 Cl. B USD Cap   |                           | 173,99 Cl. B USD Cap        |                |                      |
|                              |                           | 9.550,931 Cl. C GBP Dis     |                           | 212,04 Cl. C GBP Dis        |                |                      |
| TreeTop Global Opportunities | 31/12/2014                | 1.143.458,102 Cl. A EUR Cap | 382.062.003,85            | 141,19 Cl. A EUR Cap        |                |                      |
|                              |                           | 146.430,308 Cl. B USD Cap   |                           | 142,45 Cl. B USD Cap        |                |                      |
|                              |                           | 15.847,008 Cl. C GBP Dis    |                           | 177,67 Cl. C GBP Dis        |                |                      |
|                              |                           | 4.446,252 Cl. I EUR Cap     |                           | 15.186,85 Cl. I EUR Cap     |                |                      |
|                              |                           | 26.145,557 Cl. I GBP Cap    |                           | 121,53 Cl. I GBP Cap        |                |                      |
|                              |                           | 7.163,181 Cl. I NOK Cap     |                           | 10.566,91 Cl. I NOK Cap     |                |                      |
|                              |                           | 894.667,199 Cl. I USD Cap   |                           | 119,40 Cl. I USD Cap        |                |                      |
|                              |                           | 80.842,573 Cl. R EUR Cap    |                           | 140,82 Cl. R EUR Cap        |                |                      |
|                              |                           | 1.251.008,642 Cl. R SEK Cap |                           | 152,36 Cl. R SEK Cap        |                |                      |
|                              |                           | 31/12/2015                  |                           | 1.009.296,922 Cl. A EUR Cap | 315.634.721,36 | 142,40 Cl. A EUR Cap |
|                              | 133.028,008 Cl. B USD Cap |                             | 140,09 Cl. B USD Cap      |                             |                |                      |
|                              | 8.590,098 Cl. C GBP Dis   |                             | 181,87 Cl. C GBP Dis      |                             |                |                      |
|                              | 2.944,000 Cl. I EUR Cap   |                             | 16.443,85 Cl. I EUR Cap   |                             |                |                      |
|                              | 20.205,416 Cl. I GBP Cap  |                             | 126,08 Cl. I GBP Cap      |                             |                |                      |
|                              | 720.383,759 Cl. I USD Cap |                             | 118,07 Cl. I USD Cap      |                             |                |                      |
|                              | 71.502,573 Cl. R EUR Cap  |                             | 151,38 Cl. R EUR Cap      |                             |                |                      |
|                              | 672.146,823 Cl. R SEK Cap |                             | 158,66 Cl. R SEK Cap      |                             |                |                      |
|                              | 31/12/2016                |                             | 661.589,482 Cl. A EUR Cap | 142.286.530,96              |                | 140,45 Cl. A EUR Cap |
|                              |                           |                             | 18.934,350 Cl. B USD Cap  |                             |                | 138,75 Cl. B USD Cap |
|                              |                           | 8.394,694 Cl. C GBP Dis     | 204,83 Cl. C GBP Dis      |                             |                |                      |
|                              |                           | 1.041,000 Cl. I EUR Cap     | 16.848,66 Cl. I EUR Cap   |                             |                |                      |
|                              |                           | 18.383,454 Cl. I GBP Cap    | 148,92 Cl. I GBP Cap      |                             |                |                      |
|                              |                           | 18.139,500 Cl. I USD Cap    | 117,49 Cl. I USD Cap      |                             |                |                      |
|                              |                           | 67.684,452 Cl. R EUR Cap    | 153,90 Cl. R EUR Cap      |                             |                |                      |
|                              |                           | 664.253,055 Cl. R SEK Cap   | 168,47 Cl. R SEK Cap      |                             |                |                      |
|                              |                           | 30/06/2017                  | 621.270,568 Cl. A EUR Cap |                             | 153.050.377,69 | 161,02 Cl. A EUR Cap |
|                              |                           |                             | 15.661,100 Cl. B USD Cap  |                             |                | 165,03 Cl. B USD Cap |
|                              | 9.367,405 Cl. C GBP Dis   |                             | 230,17 Cl. C GBP Dis      |                             |                |                      |
|                              | 1.006,000 Cl. I EUR Cap   |                             | 18.723,28 Cl. I EUR Cap   |                             |                |                      |
|                              | 17.351,715 Cl. I GBP Cap  |                             | 169,81 Cl. I GBP Cap      |                             |                |                      |
|                              | 18.139,500 Cl. I USD Cap  |                             | 140,92 Cl. I USD Cap      |                             |                |                      |
|                              | 66.571,485 Cl. R EUR Cap  |                             | 170,35 Cl. R EUR Cap      |                             |                |                      |
|                              | 644.423,120 Cl. R SEK Cap |                             | 188,52 Cl. R SEK Cap      |                             |                |                      |



# 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      | 31/12/2014     | 327.348,399 Cl. A EUR Cap | 58.202.541,73      | 145,20 Cl. A EUR Cap |
|                             |                | 76.613,839 Cl. D EUR Dis  |                    | 139,31 Cl. D EUR Dis |
|                             | 31/12/2015     | 370.551,235 Cl. A EUR Cap | 71.177.561,50      | 148,79 Cl. A EUR Cap |
|                             |                | 112.435,932 Cl. D EUR Dis |                    | 142,69 Cl. D EUR Dis |
|                             | 31/12/2016     | 380.440,492 Cl. A EUR Cap | 61.252.659,00      | 141,35 Cl. A EUR Cap |
|                             |                | 57.172,532 Cl. D EUR Dis  |                    | 130,82 Cl. D EUR Dis |
|                             | 30/06/2017     | 359.678,522 Cl. A EUR Cap | 69.828.906,66      | 167,83 Cl. A EUR Cap |
|                             |                | 62.477,482 Cl. D EUR Dis  |                    | 151,47 Cl. D EUR Dis |
| TreeTop Global Balanced     | 31/12/2014     | 112.403,953 Cl. A EUR Cap | 25.647.503,27      | 129,37 Cl. A EUR Cap |
|                             |                | 89.294,569 Cl. D EUR Dis  |                    | 124,37 Cl. D EUR Dis |
|                             | 31/12/2015     | 100.458,254 Cl. A EUR Cap | 22.887.637,10      | 129,62 Cl. A EUR Cap |
|                             |                | 81.414,238 Cl. D EUR Dis  |                    | 121,19 Cl. D EUR Dis |
|                             | 31/12/2016     | 91.427,839 Cl. A EUR Cap  | 20.785.265,78      | 124,93 Cl. A EUR Cap |
|                             |                | 82.851,776 Cl. D EUR Dis  |                    | 113,01 Cl. D EUR Dis |
|                             | 30/06/2017     | 87.887,611 Cl. A EUR Cap  | 22.367.105,61      | 139,71 Cl. A EUR Cap |
|                             |                | 81.733,316 Cl. D EUR Dis  |                    | 123,43 Cl. D EUR Dis |
| TreeTop Global Conservative | 11/05/2015 (*) | 30.000,000 Cl. A EUR Cap  | 6.000.000,00       | 100,00 Cl. A EUR Cap |
|                             |                | 30.000,000 Cl. D EUR Dis  |                    | 100,00 Cl. D EUR Dis |
|                             | 31/12/2015     | 43.609,277 Cl. A EUR Cap  | 7.511.673,56       | 97,37 Cl. A EUR Cap  |
|                             |                | 33.533,055 Cl. D EUR Dis  |                    | 97,38 Cl. D EUR Dis  |
|                             | 31/12/2016     | 44.035,122 Cl. A EUR Cap  | 10.406.904,57      | 95,33 Cl. A EUR Cap  |
|                             |                | 67.257,659 Cl. D EUR Dis  |                    | 92,32 Cl. D EUR Dis  |
|                             | 30/06/2017     | 44.963,531 Cl. A EUR Cap  | 11.273.013,60      | 100,58 Cl. A EUR Cap |
|                             |                | 71.514,815 Cl. D EUR Dis  |                    | 94,39 Cl. D EUR Dis  |
| TreeTop Global Conviction   | 31/12/2014     | 320.164,028 Cl. A EUR Cap | 34.566.427,83      | 107,96 Cl. A EUR Cap |
|                             | 31/12/2015     | 403.792,576 Cl. A EUR Cap | 48.157.585,37      | 119,26 Cl. A EUR Cap |
|                             | 31/12/2016     | 405.013,838 Cl. A EUR Cap | 45.680.544,67      | 112,79 Cl. A EUR Cap |
|                             | 30/06/2017     | 394.583,253 Cl. A EUR Cap | 52.445.407,66      | 132,91 Cl. A EUR Cap |
| TreeTop Global Horizon      | 18/01/2016(*)  | 32.000,000 Cl. A EUR Cap  | 3.200.000,00       | 100,00 Cl. A EUR Cap |
|                             | 31/12/2016     | 32.000,000 Cl. A EUR Cap  | 3.392.892,99       | 106,03 Cl. A EUR Cap |
|                             | 30/06/2017     | 32.000,000 Cl. A EUR Cap  | 3.796.846,49       | 118,65 Cl. A EUR Cap |

(\*) VNI au pair

# 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 Acacia<br>Global Equity      | 18/01/2016(*) | 20.000,00 Cl. A EUR Cap | 2.000.000,00       | 100,00 Cl. A EUR Cap |
|                                      | 31/12/2016    | 20.000,00 Cl. A EUR Cap | 2.146.727,66       | 107,34 Cl. A EUR Cap |
|                                      | 30/06/2017    | 20.000,00 Cl. A EUR Cap | 2.394.936,84       | 119,75 Cl. A EUR Cap |
| TreeTop<br>Sycamore<br>Global Equity | 18/01/2016(*) | 20.000,00 Cl. A EUR Cap | 2.000.000,00       | 100,00 Cl. A EUR Cap |
|                                      | 31/12/2016    | 20.000,00 Cl. A EUR Cap | 2.079.171,48       | 103,96 Cl. A EUR Cap |
|                                      | 30/06/2017    | 20.000,00 Cl. A EUR Cap | 2.352.076,75       | 117,60 Cl. A EUR Cap |

(\*) VNI au pair

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017

---

### 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 2017 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 2017 (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 2017).

e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

f) Plus et moins-values non réalisées

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

g) Variation du portefeuille-titres

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

h) Produits structurés

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

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

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

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

#### 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.

#### k) Investissements croisés

Les investissements croisés entre compartiments de la SICAV n'ont pas été soustraits au niveau de l'état consolidé du patrimoine. Au 30 juin 2017, le montant total des investissements croisés est de EUR 3.278.575,85 et par conséquent, l'actif net combiné sans les investissements croisés est de EUR 565.072.730,63.

### Note 2 - Taux de change au 30 juin 2017

|   |     |   |             |     |   |     |   |          |     |
|---|-----|---|-------------|-----|---|-----|---|----------|-----|
| 1 | EUR | = | 1,48690     | AUD | 1 | EUR | = | 20,64365 | MXN |
|   |     |   | 1,48125     | CAD |   |     |   | 4,89595  | MYR |
|   |     |   | 1,09225     | CHF |   |     |   | 9,55400  | NOK |
|   |     |   | 7,73235     | CNY |   |     |   | 57,55215 | PHP |
|   |     |   | 7,43505     | DKK |   |     |   | 9,62000  | SEK |
|   |     |   | 0,87805     | GBP |   |     |   | 1,5704   | SGD |
|   |     |   | 8,90365     | HKD |   |     |   | 38,74450 | THB |
|   |     |   | 309,10000   | HUF |   |     |   | 4,01765  | TRY |
|   |     |   | 15.200,6805 | IDR |   |     |   | 34,69555 | TWD |
|   |     |   | 73,72235    | INR |   |     |   | 1,14055  | USD |
|   |     |   | 128,15220   | JPY |   |     |   | 14,94405 | ZAR |
|   |     |   | 1.304,96035 | KRW |   |     |   |          |     |

### Note 3 - Taxes et frais à payer

|   |              |     |
|---|--------------|-----|
| Commission de gestion (note 4)                                    | 1.674.014,25 | EUR |
| Commission de performance (note 4)                                | 2.980.972,85 | EUR |
| Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert (note 8) | 131.618,05   | EUR |
| Commission d'agent administratif (note 9)                         | 120.053,01   | EUR |
| Taxe d'abonnement (note 5)  | 68.194,64    | EUR |
| Autres frais  | -35.674,71   | EUR |
| Total   | 4.939.178,09 | EUR |

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

### Note 4 - Commissions de gestion et 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 |
|--------------------------------|--------|-----------------------|---------------------------|
| TreeTop Sequoia Equity         | A      | 1,20%                 | 12,00%                    |
|                                | B      | 1,20%                 | 12,00%                    |
|                                | C      | 1,20%                 | 12,00%                    |
| TreeTop Global Opportunities   | 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%                |                           |
| TreeTop Global Dynamic         | A      | 1,20%                 | 12,00%                    |
|                                | D      | 1,20%                 | 12,00%                    |
| TreeTop Global Balanced        | A      | 1,00%                 | 12,00%                    |
|                                | D      | 1,00%                 | 12,00%                    |
| TreeTop Global Conviction      | A      | 1,20%                 | 12,00%                    |
| 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%                    |

Le mécanisme de calcul de la commission de performance est précisé dans la fiche signalétique de chaque compartiment dans le Prospectus de la SICAV.

### Note 5 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

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

La SICAV étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe au taux annuel de 0,0925%, calculée pour l'année 2017 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2016.

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

---

### **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, Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. reçoit une commission annuelle (exclusion faite des frais de transaction) de 0,10% p.a. et 0,02% p.a. pour le compartiment TreeTop 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.

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

En rémunération de ses fonctions d'agent domiciliataire de la SICAV, 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, 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.

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

### 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 Achetée | Montant Acheté   | Devise Vendue | Montant Vendu    | Plus ou moins value non réalisée | Engagement (en EUR) |
|------------|----------------|------------------|---------------|------------------|----------------------------------|---------------------|
| 15/09/2017 | EUR            | 30.434.903,35    | USD           | 32.877.000,00    | 1.780.683,08                     | 28.825.567,29       |
| 15/09/2017 | EUR            | 1.831.732,48     | HKD           | 16.000.000,00    | 42.078,56                        | 1.797.016,00        |
| 15/09/2017 | EUR            | 3.280.810,80     | USD           | 3.700.000,00     | 56.045,31                        | 3.244.049,00        |
| 15/09/2017 | HKD            | 31.000.000,00    | EUR           | 3.535.745,24     | -68.759,70                       | 3.535.745,24        |
| 15/09/2017 | EUR            | 3.066.314,15     | INR           | 225.000.000,00   | 55.702,37                        | 3.051.990,00        |
| 15/09/2017 | KRW            | 6.800.000.000,00 | EUR           | 5.369.678,69     | -170.109,63                      | 5.369.678,69        |
| 15/09/2017 | EUR            | 554.142,86       | CAD           | 839.000,00       | -9.829,07                        | 566.413,51          |
| 15/09/2017 | EUR            | 38.282.411,25    | INR           | 2.802.150.000,00 | 788.252,14                       | 38.009.483,46       |
| 15/09/2017 | EUR            | 7.742.125,80     | CAD           | 11.548.000,00    | -20.386,54                       | 7.796.118,31        |
| 15/09/2017 | EUR            | 28.515.107,19    | HKD           | 249.530.000,00   | 604.335,77                       | 28.025.587,66       |
| 15/12/2017 | EUR            | 25.173.649,52    | USD           | 28.450.000,00    | 496.739,74                       | 24.944.106,50       |
| 15/09/2017 | EUR            | 2.713.978,08     | INR           | 199.000.000,00   | 51.259,22                        | 2.699.315,60        |
| 15/09/2017 | EUR            | 2.851.212,34     | HKD           | 25.000.000,00    | 54.878,09                        | 2.807.837,50        |
| 15/09/2017 | EUR            | 5.362.902,91     | KRW           | 6.800.000.000,00 | 161.507,43                       | 5.210.840,00        |
|            |                |                  |               | Total            | 3.822.396,77                     | 155.883.748,76      |

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

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

Compartiment TreeTop Global Opportunities :

| Maturité   | Devise Achetée | Montant Acheté | Devise Vendue | Montant Vendu    | Plus ou moins value non réalisée | Engagement (en EUR) |
|------------|----------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---------------------|
| 15/09/2017 | JPY            | 1.400.000,00   | SEK           | 108.706,62       | -350,61                          | 11.300,06           |
| 15/09/2017 | JPY            | 1.000.000,00   | EUR           | 7.983,39         | -216,42                          | 7.983,39            |
| 15/09/2017 | JPY            | 320.000,00     | GBP           | 2.205,98         | -21,04                           | 2.512,36            |
| 15/09/2017 | JPY            | 210.000,00     | USD           | 1.884,76         | -11,52                           | 1.652,50            |
| 15/09/2017 | JPY            | 1.800.000,00   | EUR           | 14.370,11        | -389,55                          | 14.370,11           |
| 15/09/2017 | JPY            | 250.000,00     | GBP           | 1.723,42         | -16,44                           | 1.962,78            |
| 15/09/2017 | JPY            | 250.000,00     | USD           | 2.243,76         | -13,71                           | 1.967,26            |
| 15/09/2017 | INR            | 4.000.000,00   | EUR           | 54.296,92        | -798,71                          | 54.296,92           |
| 15/09/2017 | JPY            | 900.000,00     | EUR           | 7.185,06         | -194,79                          | 7.185,06            |
| 15/09/2017 | HKD            | 700.000,00     | EUR           | 80.138,30        | -1.852,29                        | 80.138,30           |
| 15/09/2017 | EUR            | 121.595,33     | GBP           | 105.000,00       | 2.285,52                         | 119.583,17          |
| 15/09/2017 | USD            | 340.000,00     | EUR           | 302.434,60       | -6.155,96                        | 302.434,60          |
| 15/09/2017 | EUR            | 139.201,91     | AUD           | 210.000,00       | -1.301,60                        | 141.233,44          |
| 15/09/2017 | USD            | 800.000,00     | EUR           | 713.763,14       | -16.646,01                       | 713.763,14          |
| 15/09/2017 | JPY            | 5.000,00       | USD           | 45,27            | -0,63                            | 39,69               |
| 15/09/2017 | JPY            | 160.000,00     | GBP           | 1.123,44         | -33,77                           | 1.279,47            |
| 15/09/2017 | GBP            | 75.000,00      | EUR           | 86.102,98        | -913,57                          | 86.102,98           |
| 15/09/2017 | EUR            | 545.122,52     | INR           | 40.000.000,00    | 9.902,65                         | 542.576,00          |
| 15/09/2017 | USD            | 3.716,28       | JPY           | 405.000,00       | 92,36                            | 3.160,30            |
| 15/09/2017 | GBP            | 3.472,71       | JPY           | 490.000,00       | 137,65                           | 3.823,57            |
| 15/09/2017 | EUR            | 30.918,19      | JPY           | 3.800.000,00     | 1.392,33                         | 29.652,16           |
| 15/09/2017 | USD            | 4.101,67       | JPY           | 447.000,00       | 101,94                           | 3.488,03            |
| 15/09/2017 | GBP            | 1.927,71       | JPY           | 272.000,00       | 76,41                            | 2.122,47            |
| 15/09/2017 | EUR            | 10.577,28      | JPY           | 1.300.000,00     | 476,33                           | 10.144,16           |
| 15/09/2017 | SEK            | 207.171,31     | JPY           | 2.600.000,00     | 1.180,80                         | 20.288,32           |
| 15/09/2017 | EUR            | 2.768.185,32   | AUD           | 4.134.700,00     | 1.805,09                         | 2.780.751,96        |
| 15/09/2017 | EUR            | 971.759,48     | BRL           | 3.675.000,00     | 14.099,48                        | 972.492,47          |
| 15/09/2017 | EUR            | 4.872.931,17   | GBP           | 4.310.400,00     | -24.906,79                       | 4.909.059,82        |
| 15/09/2017 | EUR            | 2.700.095,99   | HKD           | 23.628.000,00    | 57.224,56                        | 2.653.743,38        |
| 15/09/2017 | EUR            | 7.289.184,77   | INR           | 533.545.000,00   | 150.087,60                       | 7.237.217,80        |
| 15/09/2017 | EUR            | 40.328.504,48  | USD           | 45.349.000,00    | 804.209,84                       | 39.760.642,73       |
| 15/09/2017 | USD            | 98.946,12      | JPY           | 10.844.000,00    | 1.984,40                         | 84.617,90           |
| 15/09/2017 | GBP            | 83.921,30      | JPY           | 11.692.000,00    | 4.487,93                         | 91.235,01           |
| 15/09/2017 | USD            | 96.966,10      | JPY           | 10.627.000,00    | 1.944,69                         | 82.924,61           |
| 15/09/2017 | GBP            | 118.955,51     | JPY           | 16.573.000,00    | 6.361,50                         | 129.322,43          |
| 15/09/2017 | SEK            | 4.739.555,20   | JPY           | 59.671.000,00    | 25.540,84                        | 465.624,75          |
| 15/09/2017 | EUR            | 443.913,40     | JPY           | 54.707.000,00    | 18.842,07                        | 426.889,66          |
| 15/09/2017 | EUR            | 9.390.691,18   | JPY           | 1.157.290.000,00 | 398.591,51                       | 9.030.565,33        |
| 15/09/2017 | EUR            | 724.573,59     | JPY           | 89.295.000,00    | 30.754,81                        | 696.786,74          |
| 15/09/2017 | JPY            | 415.000,00     | SEK           | 32.710,65        | -154,25                          | 3.400,28            |
| 15/09/2017 | JPY            | 450.000,00     | EUR           | 3.642,31         | -147,21                          | 3.642,31            |



# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

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

Compartiment TreeTop Global Opportunities :

| Maturité   | Devise Achetée | Montant Acheté | Devise Vendue | Montant Vendu | Plus ou moins value non réalisée | Engagement (en EUR) |
|------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------------------------|---------------------|
| 15/09/2017 | JPY            | 150.000,00     | GBP           | 1.072,98      | -54,13                           | 1.222,00            |
| 15/09/2017 | JPY            | 90.000,00      | USD           | 820,64        | -16,17                           | 719,51              |
| 15/09/2017 | JPY            | 720.000,00     | EUR           | 5.827,69      | -235,53                          | 5.827,69            |
| 15/09/2017 | JPY            | 115.000,00     | GBP           | 822,62        | -41,50                           | 936,87              |
| 15/09/2017 | JPY            | 100.000,00     | USD           | 911,83        | -17,98                           | 799,47              |
| 15/09/2017 | EUR            | 283.290,70     | JPY           | 35.000.000,00 | 11.342,02                        | 273.112,00          |
| 15/09/2017 | EUR            | 182.477,59     | HKD           | 1.600.000,00  | 3.512,20                         | 179.701,60          |
| 15/09/2017 | EUR            | 3.550.537,46   | USD           | 4.000.000,00  | 64.304,50                        | 3.507.080,00        |
| 15/09/2017 | BRL            | 90.000,00      | EUR           | 23.549,73     | -104,76                          | 23.549,73           |
| 15/09/2017 | USD            | 89.914,40      | EUR           | 80.000,00     | -1.647,98                        | 80.000,00           |
| 15/09/2017 | USD            | 88.790,47      | EUR           | 79.000,00     | -1.627,37                        | 79.000,00           |
| 15/09/2017 | USD            | 10.000.000,00  | EUR           | 8.897.351,26  | -183.283,09                      | 8.897.351,26        |
| 15/09/2017 | EUR            | 589.654,98     | INR           | 43.000.000,00 | 14.293,62                        | 583.269,20          |
| 15/09/2017 | EUR            | 805.911,53     | GBP           | 710.000,00    | -850,01                          | 808.609,98          |
| 15/09/2017 | HKD            | 100.000,00     | EUR           | 11.463,42     | -279,74                          | 11.463,42           |
| 15/09/2017 | GBP            | 70.000,00      | EUR           | 79.509,31     | 2,00                             | 79.509,31           |
| 15/09/2017 | EUR            | 135.399,53     | AUD           | 200.000,00    | 1.586,67                         | 134.508,04          |
| 15/09/2017 | USD            | 135.000,00     | EUR           | 120.176,26    | -2.536,61                        | 120.176,26          |
| 15/09/2017 | HKD            | 350.000,00     | EUR           | 40.035,23     | -892,14                          | 40.035,23           |
| 15/09/2017 | EUR            | 351.802,99     | JPY           | 44.000.000,00 | 9.924,65                         | 343.340,80          |
| 15/09/2017 | USD            | 7.863,45       | EUR           | 7.000,00      | -147,75                          | 7.000,00            |
| 15/09/2017 | USD            | 3.933,90       | JPY           | 438.000,00    | 25,34                            | 3.417,80            |
| 15/09/2017 | GBP            | 3.061,98       | JPY           | 435.000,00    | 98,38                            | 3.394,39            |
| 15/09/2017 | EUR            | 27.984,33      | JPY           | 3.500.000,00  | 789,46                           | 27.311,20           |
| 15/09/2017 | USD            | 7.301,78       | EUR           | 6.500,00      | -137,19                          | 6.500,00            |
| 15/09/2017 | USD            | 3.772,23       | JPY           | 420.000,00    | 24,29                            | 3.277,34            |
| 15/09/2017 | GBP            | 3.716,61       | JPY           | 528.000,00    | 119,41                           | 4.120,09            |
| 15/09/2017 | EUR            | 16.790,60      | JPY           | 2.100.000,00  | 473,68                           | 16.386,72           |
| 15/09/2017 | SEK            | 163.768,23     | JPY           | 2.100.000,00  | 586,09                           | 16.386,72           |
|            |                |                |               | Total         | 1.392.665,80                     | 86.749.984,07       |

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

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

Compartiment TreeTop Global Dynamic :

| Maturité   | Devise Achetée | Montant Acheté   | Devise Vendue | Montant Vendu    | Plus ou moins value non réalisée | Engagement (en EUR) |
|------------|----------------|------------------|---------------|------------------|----------------------------------|---------------------|
| 15/09/2017 | EUR            | 2.333,97         | NOK           | 22.000,00        | 44,67                            | 2.302,70            |
| 15/09/2017 | KRW            | 75.000.000,00    | EUR           | 59.369,73        | -2.021,97                        | 59.369,73           |
| 15/09/2017 | EUR            | 14.404,49        | NOK           | 136.000,00       | 252,44                           | 14.234,88           |
| 15/09/2017 | KRW            | 11.000.000,00    | EUR           | 8.734,60         | -323,68                          | 8.734,60            |
| 15/09/2017 | HKD            | 4.000.000,00     | EUR           | 456.225,19       | -8.872,21                        | 456.225,19          |
| 15/09/2017 | CHF            | 75.000,00        | EUR           | 69.229,70        | -576,87                          | 69.229,70           |
| 15/09/2017 | EUR            | 517.866,39       | INR           | 38.000.000,00    | 9.407,51                         | 515.447,20          |
| 15/09/2017 | KRW            | 1.005.000.000,00 | EUR           | 793.606,92       | -25.141,20                       | 793.606,92          |
| 15/09/2017 | HKD            | 690.000,00       | EUR           | 78.698,85        | -1.530,46                        | 78.698,85           |
| 15/09/2017 | EUR            | 69.503,12        | INR           | 5.100.000,00     | 1.262,59                         | 69.178,44           |
| 15/09/2017 | KRW            | 148.000.000,00   | EUR           | 116.869,48       | -3.702,39                        | 116.869,48          |
| 15/09/2017 | EUR            | 5.207.638,16     | HKD           | 45.571.000,00    | 110.368,24                       | 5.118.238,51        |
| 15/09/2017 | EUR            | 807.126,21       | HKD           | 7.063.000,00     | 17.105,86                        | 793.270,25          |
| 15/09/2017 | EUR            | 777.448,68       | GBP           | 687.700,00       | -3.973,73                        | 783.212,80          |
| 15/09/2017 | EUR            | 5.196.255,77     | GBP           | 4.596.400,00     | -26.559,38                       | 5.234.781,59        |
| 15/09/2017 | EUR            | 951.061,87       | CHF           | 1.030.000,00     | 8.155,42                         | 943.007,54          |
| 15/09/2017 | EUR            | 141.274,24       | CHF           | 153.000,00       | 1.211,44                         | 140.077,82          |
| 15/09/2017 | EUR            | 1.140.401,45     | CAD           | 1.701.000,00     | -3.002,90                        | 1.148.354,46        |
| 15/09/2017 | EUR            | 171.428,95       | CAD           | 255.700,00       | -451,41                          | 172.624,48          |
| 15/09/2017 | EUR            | 23.432.845,11    | USD           | 26.350.000,00    | 467.285,48                       | 23.102.889,50       |
| 15/09/2017 | EUR            | 3.477.131,86     | USD           | 3.910.000,00     | 69.339,14                        | 3.428.170,70        |
| 15/09/2017 | EUR            | 294.117,65       | SEK           | 2.879.000,00     | -3.161,97                        | 299.272,34          |
| 15/09/2017 | EUR            | 43.520,01        | SEK           | 426.000,00       | -467,87                          | 44.282,74           |
| 15/09/2017 | EUR            | 199.463,19       | NOK           | 1.895.000,00     | 2.270,99                         | 198.346,24          |
| 15/09/2017 | EUR            | 29.524,76        | NOK           | 280.500,00       | 336,15                           | 29.359,43           |
| 15/09/2017 | EUR            | 118.367,76       | AUD           | 176.800,00       | 77,19                            | 118.905,11          |
| 15/09/2017 | EUR            | 797.308,61       | AUD           | 1.190.900,00     | 519,92                           | 800.928,12          |
| 15/09/2017 | EUR            | 7.984.747,97     | INR           | 584.458.000,00   | 164.409,57                       | 7.927.822,10        |
| 15/09/2017 | EUR            | 1.234.159,14     | INR           | 90.336.500,00    | 25.411,89                        | 1.225.360,42        |
| 15/09/2017 | EUR            | 2.101.583,93     | JPY           | 258.995.000,00   | 89.202,54                        | 2.020.989,78        |
| 15/09/2017 | EUR            | 310.659,05       | JPY           | 38.285.000,00    | 13.186,04                        | 298.745,51          |
| 15/09/2017 | EUR            | 9.382,25         | CAD           | 14.000,00        | -28,49                           | 9.451,48            |
| 15/09/2017 | EUR            | 39.603,51        | GBP           | 35.000,00        | -166,43                          | 39.861,06           |
| 15/09/2017 | CHF            | 10.000,00        | EUR           | 9.227,65         | -73,94                           | 9.227,65            |
| 15/09/2017 | EUR            | 85.536,37        | HKD           | 750.000,00       | 1.646,34                         | 84.235,13           |
| 15/09/2017 | NOK            | 150.000,00       | EUR           | 15.820,28        | -219,34                          | 15.820,28           |
| 15/09/2017 | EUR            | 456.193,97       | HKD           | 4.000.000,00     | 8.780,49                         | 449.254,00          |
| 15/09/2017 | EUR            | 851.755,17       | KRW           | 1.080.000.000,00 | 25.651,18                        | 827.604,00          |
| 15/09/2017 | EUR            | 125.397,29       | KRW           | 159.000.000,00   | 3.776,43                         | 121.841,70          |
| 15/09/2017 | EUR            | 67.903,41        | AUD           | 100.000,00       | 996,98                           | 67.254,02           |
| 15/09/2017 | EUR            | 6.264,12         | SEK           | 61.000,00        | -34,61                           | 6.340,96            |

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

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

Compartiment TreeTop Global Dynamic :

| Maturité   | Devise Achetée | Montant Acheté | Devise Vendue | Montant Vendu | Plus ou moins value non réalisée | Engagement (en EUR) |
|------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------------------------|---------------------|
| 15/09/2017 | EUR            | 137.129,07     | INR           | 10.000.000,00 | 3.324,10                         | 135.644,00          |
| 15/09/2017 | EUR            | 16.975,85      | AUD           | 25.000,00     | 249,24                           | 16.813,51           |
| 15/09/2017 | EUR            | 20.059,38      | JPY           | 2.500.000,00  | 634,47                           | 19.508,00           |
| 15/09/2017 | EUR            | 200.704,70     | USD           | 225.000,00    | 4.604,10                         | 197.273,25          |
| 15/09/2017 | EUR            | 21.565,00      | SEK           | 210.000,00    | -119,17                          | 21.829,52           |
| 15/09/2017 | EUR            | 644.506,61     | INR           | 47.000.000,00 | 15.623,26                        | 637.526,80          |
| 15/09/2017 | EUR            | 77.437,43      | CAD           | 115.000,00    | 134,96                           | 77.637,13           |
| 15/09/2017 | GBP            | 315.000,00     | EUR           | 357.791,91    | 9,01                             | 357.791,91          |
| 15/09/2017 | GBP            | 55.000,00      | EUR           | 62.471,60     | 1,58                             | 62.471,60           |
| 15/09/2017 | EUR            | 6.733,69       | CAD           | 10.000,00     | 11,74                            | 6.751,06            |
|            |                |                |               | Total         | 964.862,94                       | 59.176.674,15       |

Compartiment TreeTop Global Balanced :

| Maturité   | Devise Achetée | Montant Acheté | Devise Vendue | Montant Vendu | Plus ou moins value non réalisée | Engagement (en EUR) |
|------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------------------------|---------------------|
| 15/09/2017 | CAD            | 14.000,00      | EUR           | 9.233,00      | 172,81                           | 9.233,00            |
| 15/09/2017 | CAD            | 13.000,00      | EUR           | 8.573,50      | 160,47                           | 8.573,50            |
| 15/09/2017 | EUR            | 5.302,93       | AUD           | 8.000,00      | -49,58                           | 5.380,32            |
| 15/09/2017 | EUR            | 5.055,38       | CHF           | 5.500,00      | 20,44                            | 5.035,48            |
| 15/09/2017 | EUR            | 5.952,69       | SEK           | 58.000,00     | -36,27                           | 6.029,11            |
| 15/09/2017 | EUR            | 5.028,99       | SEK           | 49.000,00     | -30,65                           | 5.093,55            |
| 15/09/2017 | EUR            | 68.226,79      | INR           | 5.000.000,00  | 1.324,31                         | 67.822,00           |
| 15/09/2017 | EUR            | 203.942,29     | USD           | 230.000,00    | 3.483,89                         | 201.657,10          |
| 15/09/2017 | KRW            | 147.000.000,00 | EUR           | 116.079,82    | -3.677,37                        | 116.079,82          |
| 15/09/2017 | EUR            | 7.265,28       | CAD           | 11.000,00     | -128,87                          | 7.426,16            |
| 15/09/2017 | HKD            | 350.000,00     | EUR           | 39.919,70     | -776,31                          | 39.919,70           |
| 15/09/2017 | KRW            | 117.600.000,00 | EUR           | 92.863,85     | -2.941,89                        | 92.863,85           |
| 15/09/2017 | EUR            | 5.944,32       | CAD           | 9.000,00      | -105,44                          | 6.075,95            |
| 15/09/2017 | EUR            | 88.909,72      | AUD           | 132.800,00    | 57,98                            | 89.313,34           |
| 15/09/2017 | EUR            | 600.630,80     | HKD           | 5.256.000,00  | 12.729,49                        | 590.319,76          |
| 15/09/2017 | EUR            | 95.106,19      | CHF           | 103.000,00    | 815,54                           | 94.300,75           |
| 15/09/2017 | EUR            | 611.490,46     | GBP           | 540.900,00    | -3.125,48                        | 616.024,14          |
| 15/09/2017 | EUR            | 3.222.794,33   | USD           | 3.624.000,00  | 64.267,27                        | 3.177.414,48        |
| 15/09/2017 | EUR            | 28.911,18      | SEK           | 283.000,00    | -310,82                          | 29.417,88           |
| 15/09/2017 | EUR            | 140.186,92     | CAD           | 209.100,00    | -369,14                          | 141.164,56          |
| 15/09/2017 | EUR            | 19.630,55      | NOK           | 186.500,00    | 223,51                           | 19.520,62           |

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

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

Compartiment TreeTop Global Balanced :

| Maturité   | Devise Achetée | Montant Acheté | Devise Vendue | Montant Vendu  | Plus ou moins value non réalisée | Engagement (en EUR) |
|------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------------------------|---------------------|
| 15/09/2017 | EUR            | 913.482,56     | INR           | 66.864.000,00  | 18.809,02                        | 906.970,04          |
| 15/09/2017 | EUR            | 515.724,28     | HKD           | 4.513.000,00   | 10.930,02                        | 506.870,83          |
| 15/09/2017 | EUR            | 78.947,37      | CHF           | 85.500,00      | 676,98                           | 78.278,78           |
| 15/09/2017 | EUR            | 512.345,12     | GBP           | 453.200,00     | -2.618,73                        | 516.143,72          |
| 15/09/2017 | EUR            | 2.716.787,17   | USD           | 3.055.000,00   | 54.176,75                        | 2.678.532,35        |
| 15/09/2017 | EUR            | 23.701,04      | SEK           | 232.000,00     | -254,80                          | 24.116,42           |
| 15/09/2017 | EUR            | 118.263,85     | CAD           | 176.400,00     | -311,42                          | 119.088,61          |
| 15/09/2017 | EUR            | 16.462,29      | NOK           | 156.400,00     | 187,43                           | 16.370,11           |
| 15/09/2017 | EUR            | 74.582,40      | AUD           | 111.400,00     | 48,64                            | 74.920,98           |
| 15/09/2017 | EUR            | 798.846,40     | INR           | 58.473.000,00  | 16.448,61                        | 793.151,16          |
| 15/09/2017 | EUR            | 247.042,31     | JPY           | 30.445.000,00  | 10.485,81                        | 237.568,42          |
| 15/09/2017 | EUR            | 205.902,40     | JPY           | 25.375.000,00  | 8.739,61                         | 198.006,20          |
| 15/09/2017 | EUR            | 43.338,43      | HKD           | 380.000,00     | 834,15                           | 42.679,13           |
| 15/09/2017 | EUR            | 57.024,25      | HKD           | 500.000,00     | 1.097,56                         | 56.156,75           |
| 15/09/2017 | EUR            | 4.012,98       | AUD           | 6.000,00       | -1,41                            | 4.035,24            |
| 15/09/2017 | EUR            | 79.100,87      | INR           | 5.800.000,00   | 1.493,99                         | 78.673,52           |
| 15/09/2017 | EUR            | 68.190,40      | INR           | 5.000.000,00   | 1.287,92                         | 67.822,00           |
| 15/09/2017 | EUR            | 115.933,34     | KRW           | 147.000.000,00 | 3.491,41                         | 112.646,10          |
| 15/09/2017 | EUR            | 92.746,67      | KRW           | 117.600.000,00 | 2.793,12                         | 90.116,88           |
| 15/09/2017 | EUR            | 8.148,41       | AUD           | 12.000,00      | 119,64                           | 8.070,48            |
| 15/09/2017 | EUR            | 2.669,95       | SEK           | 26.000,00      | -14,76                           | 2.702,70            |
| 15/09/2017 | EUR            | 5.527,41       | CHF           | 6.000,00       | 34,75                            | 5.493,25            |
| 15/09/2017 | EUR            | 7.469,38       | AUD           | 11.000,00      | 109,67                           | 7.397,94            |
| 15/09/2017 | EUR            | 2.772,64       | SEK           | 27.000,00      | -15,32                           | 2.806,65            |
| 15/09/2017 | GBP            | 35.000,00      | EUR           | 39.754,66      | 1,00                             | 39.754,66           |
| 15/09/2017 | NOK            | 9.000,00       | EUR           | 945,78         | -9,71                            | 945,78              |
|            |                |                |               | Total          | 200.243,82                       | 11.997.983,78       |

### Note 11 - Dividendes

En date du 18 avril 2017, 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'action | Montant  |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------|
| TreeTop Sequoia Equity      | 26 mai 2017      | Classe C, Dist.  | GBP 6,00 |
| TreeTop Global Balanced     | 26 mai 2017      | Classe D, Dist   | EUR 3,00 |
| TreeTop Global Dynamic      | 26 mai 2017      | Classe D, Dist   | EUR 4,00 |
| TreeTop Global Conservative | 26 mai 2017      | Classe D, Dist   | EUR 3,00 |

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

---

### **Note 12 - 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 13 - 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.