

# TreeTop Global SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV") à compartiments multiples de droit luxembourgeois

Rapport semestriel non audité  
au 30 juin 2019

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 .....	4
Informations générales de la SICAV .....	6
Etat combiné du patrimoine au 30 juin 2019.....	8
Etat combiné des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2019 au 30 juin 2019 .....	9
Etat du patrimoine au 30 juin 2019.....	10
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2019 au 30 juin 2019.....	20
Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019 .....	30
Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2019.....	53
Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2019 .....	58
Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2019 .....	64
Changements intervenus dans le nombre d'actions .....	67
Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action .....	71
Notes aux états financiers au 30 juin 2019 .....	74
Informations supplémentaires au 30 juin 2019 .....	84

# 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 du Conseil d'Administration :**

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

#### **Administrateurs:**

- François MAISSIN, Head of Risk and Operations TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- Hubert D'ANSEMOURG, Administrateur TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- John PAULY, Membre du Comité de Direction - Directeur Degroof Petercam Asset Services S.A.
- André BIRGET, Administrateur indépendant

### **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 Jame's Square, GB-SW1Y 4JS Londres  
(pour les compartiments TreeTop Global Opportunities, TreeTop Acacia Global Equity, TreeTop Sycamore Global Equity, TreeTop Global Horizon)

Aubrey Capital Management Limited  
10, Coates Crescent , UK-EH3 7AL Edinburgh, Scotland  
(pour les compartiments TreeTop Global Conviction et Aubrey European Conviction)

### **Banque dépositaire :**

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

### **Agent domiciliaire, Agent administratif, Agent de transfert et Teneur de registre :**

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

### **Réviseur d'Entreprises agréé :**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
B.P. 1443, 2, rue Gerhard Mercator, L-1014 Luxembourg

---

# TreeTop Global SICAV

## Organisation

---

### **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 Jame's Square, GB-SW1Y 4JS Londres

### **Agent en charge du service financier en France:**

Caceis Bank France  
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 de la SICAV

---

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 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 ;
- Aubrey European Conviction.

Tous sont libellés en EUR.

Le compartiment TreeTop Sequoia Equity est composé de cinq classes d'actions se différenciant par leur devise, leur politique de couverture du risque de change et/ou leur politique de distribution :

- Classe A : actions de capitalisation EUR ;
- Classe AH : actions de capitalisation EUR hedgée ;
- Classe B : actions de capitalisation USD ;
- Classe C : actions de capitalisation GBP ;
- Classe I : actions de capitalisation EUR, destinées aux investisseurs institutionnels.

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

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

# TreeTop Global SICAV

## Informations générales de la SICAV

---

Le compartiment TreeTop Global Dynamic est composé de cinq classes d'actions se différenciant par leur politique de distribution :

- Classe A : actions de capitalisation EUR ;
- Classe AH : actions de capitalisation EUR hedgée ;
- Classe D : actions de distribution EUR ;
- Classe DH : actions de distribution EUR hedgée ;
- Classe I : actions de capitalisation EUR, destinées aux investisseurs institutionnels.

Le compartiment TreeTop Global Balanced est composé de quatre classes d'actions se différenciant par leur politique de distribution :

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

Le compartiment TreeTop Global Conservative sont composés de deux classes d'actions se différenciant par leur politique de distribution :

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

Le compartiment TreeTop Global Conviction est composé de trois classes d'actions se différenciant par leur politique de distribution :

- Classe A : actions de capitalisation EUR ;
- Classe AH : actions de capitalisation EUR hedgée ;
- Classe I : actions de capitalisation EUR, destinées aux investisseurs institutionnels.

Le compartiment Aubrey European Conviction est composé de cinq classes d'actions se différenciant par leur politique de distribution :

- Classe I : actions de capitalisation EUR, destinées aux investisseurs institutionnels ;
- Classe R : actions de capitalisation EUR ;
- Classe R : actions de capitalisation GBP ;
- Classe I2 : actions de capitalisation EUR, destinées aux investisseurs institutionnels (inactive);
- Classe R2 : actions de capitalisation EUR (inactive).

Les compartiments 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 combiné du patrimoine au 30 juin 2019

	NOTES	COMBINÉ (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	417.582.298,51
Avoirs en banque		10.554.258,29
Intérêts à recevoir sur compte courant		4.077,93
Intérêts à recevoir sur obligations		48.931,62
Dividendes à recevoir sur actions		337.348,78
Montants à recevoir sur ventes de titres		8.291.951,86
Montants à recevoir sur changes au comptant		449.732,15
<b>Total Actif</b>		<b>437.268.599,14</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	1.529.295,80
Découverts en banque		460.633,92
Intérêts débiteurs à payer		1.222,35
Intérêts à payer sur dépôt		687,56
Montants à payer sur rachats		8.579.845,16
Montants à payer sur achats de titres		559.624,68
Montants à payer sur changes au comptant		449.580,31
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	342.985,85
Capital Gain Tax		498.459,48
<b>Total Exigible</b>		<b>12.422.335,11</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>424.846.264,03</b>

# TreeTop Global SICAV

## Etat combiné des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2019 au 30 juin 2019

	NOTES	COMBINÉ (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	3.149.921,90
Intérêts reçus sur obligations		139.158,43
Intérêts créditeurs		36.869,32
Récupérations de taxes		48.375,32
<b>Total Revenus</b>		<b>3.374.324,97</b>
<b>Charges</b>		
Commission de performance	4	94.168,32
Commission de gestion	4	2.510.436,09
Commission de banque dépositaire	8	87.825,78
Taxe d'abonnement	5	288.343,00
Frais d'administration	9	294.842,01
Frais et commissions divers	6	81.231,77
Frais de transactions	11	475.418,59
Intérêts débiteurs		24.159,09
Redevance aux autorités étrangères		11.981,30
<b>Total Charges</b>		<b>3.868.405,95</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-494.080,98</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	-10.292.074,44
- sur devises		112.534,43
- sur changes à terme		-6.601.248,80
- sur opérations à terme		-83.541,73
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-17.358.411,52</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>	1f	
- sur investissements		79.260.237,72
- sur devises		-4.547,26
- sur changes à terme		235.808,57
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>62.133.087,51</b>
- Souscriptions		42.428.117,94
- Rachats		-108.927.482,28
<b>Dividendes payés</b>	12	<b>-988.537,95</b>
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>-5.354.814,78</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>430.201.078,81</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>424.846.264,03</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2019

TreeTop Sequoia Equity		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	165.064.062,14
Avoirs en banque		1.160.536,64
Intérêts à recevoir sur compte courant		664,72
Intérêts à recevoir sur obligations		37.278,63
Dividendes à recevoir sur actions		150.473,35
Montants à recevoir sur ventes de titres		7.464.420,70
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>173.877.436,18</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	624.689,32
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		293,66
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		8.466.378,61
Montants à payer sur achats de titres		0,00
Montants à payer sur changes au comptant		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	275.580,43
Capital Gain Tax		258.208,28
<b>Total Exigible</b>		<b>9.625.150,30</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>164.252.285,88</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		10.874,346
- AH		924.190,115
- B		284.379,479
- C		9.575,931
- I		6.993,455
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		87,05
- AH		129,32
- B		143,12
- C		175,14
- I		875,15

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2019

<b>TreeTop Global Opportunities</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	44.852.845,25
Avoirs en banque		1.707.012,42
Intérêts à recevoir sur compte courant		680,03
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		10.150,44
Montants à recevoir sur ventes de titres		699.372,58
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>47.270.060,72</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	165.611,55
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		85,31
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		96.488,35
Montants à payer sur achats de titres		0,00
Montants à payer sur changes au comptant		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	20.408,54
Capital Gain Tax		23.122,46
<b>Total Exigible</b>		<b>305.716,21</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>46.964.344,51</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- AH EUR		<b>310.760,517</b>
- B USD		<b>6.045,711</b>
- C GBP		<b>7.665,399</b>
- I EUR		<b>269,329</b>
- I GBP		<b>11.945,767</b>
- R EUR		<b>2.911,391</b>
- R SEK		<b>26.309,791</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- AH EUR		<b>121,97</b>
- B USD		<b>129,02</b>
- C GBP		<b>185,86</b>
- I EUR		<b>15.225,74</b>
- I GBP		<b>140,92</b>
- R EUR		<b>136,52</b>
- R SEK		<b>164,32</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2019

<b>TreeTop Global Dynamic</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	66.578.293,46
Avoirs en banque		1.485.116,94
Intérêts à recevoir sur compte courant		1.200,47
Intérêts à recevoir sur obligations		5.347,99
Dividendes à recevoir sur actions		68.910,12
Montants à recevoir sur ventes de titres		10.764,62
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>68.149.633,60</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	243.331,14
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		284,15
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		6.087,20
Montants à payer sur achats de titres		0,00
Montants à payer sur changes au comptant		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	32.426,76
Capital Gain Tax		43.422,10
<b>Total Exigible</b>		<b>325.551,35</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>67.824.082,25</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		10.000,000
- AH		366.794,981
- D		10.000,000
- DH		67.288,464
- I		1.000,000
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		91,41
- AH		153,54
- D		89,03
- DH		130,54
- I		918,94

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2019

<b>TreeTop Global Balanced</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	16.153.877,47
Avoirs en banque		1.708.599,25
Intérêts à recevoir sur compte courant		1.470,74
Intérêts à recevoir sur obligations		5.153,61
Dividendes à recevoir sur actions		9.913,15
Montants à recevoir sur ventes de titres		2.622,56
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>17.881.636,78</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	60.683,05
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		25,66
Intérêts à payer sur dépôt		687,56
Montants à payer sur rachats		10.891,00
Montants à payer sur achats de titres		0,00
Montants à payer sur changes au comptant		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	8.962,54
Capital Gain Tax		12.251,69
<b>Total Exigible</b>		<b>93.501,50</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>17.788.135,28</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		<b>2.588,977</b>
- AH		<b>34.289,733</b>
- D		<b>5.000,000</b>
- DH		<b>115.070,112</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		<b>93,60</b>
- AH		<b>131,39</b>
- D		<b>91,06</b>
- DH		<b>109,37</b>

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2019

TreeTop Global Conservative		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	14.297.968,27
Avoirs en banque		1.825.205,11
Intérêts à recevoir sur compte courant		0,00
Intérêts à recevoir sur obligations		840,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur ventes de titres		81.344,70
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>16.205.358,08</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	22.855,64
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		94,44
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		0,00
Montants à payer sur achats de titres		0,00
Montants à payer sur changes au comptant		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
Capital Gain Tax		0,00
<b>Total Exigible</b>		<b>22.950,08</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>16.182.408,00</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		<b>42.770,247</b>
- D		<b>140.091,689</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		<b>97,26</b>
- D		<b>85,82</b>

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2019

<b>TreeTop Global Conviction</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	81.154.514,87
Avoirs en banque		2.327.995,14
Intérêts à recevoir sur compte courant		0,00
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		28.735,34
Montants à recevoir sur ventes de titres		0,00
Montants à recevoir sur changes au comptant		449.732,15
<b>Total Actif</b>		<b>83.960.977,50</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	253.363,08
Découverts en banque		449.732,15
Intérêts débiteurs à payer		407,73
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		0,00
Montants à payer sur achats de titres		542.365,72
Montants à payer sur changes au comptant		449.580,31
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	5.607,58
Capital Gain Tax		161.015,19
<b>Total Exigible</b>		<b>1.862.071,76</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>82.098.905,74</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		<b>352.842,431</b>
- AH		<b>152.073,900</b>
- I		<b>6.540,561</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		<b>171,86</b>
- AH		<b>97,04</b>
- I		<b>1.024,74</b>

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2019

TreeTop Global Horizon		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	3.389.090,51
Avoirs en banque		55.833,87
Intérêts à recevoir sur compte courant		0,00
Intérêts à recevoir sur obligations		311,39
Dividendes à recevoir sur actions		3.140,85
Montants à recevoir sur ventes de titres		33.426,70
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>3.481.803,32</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	11.089,62
Découverts en banque		10.901,77
Intérêts débiteurs à payer		6,41
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		0,00
Montants à payer sur achats de titres		17.258,96
Montants à payer sur changes au comptant		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
Capital Gain Tax		0,00
<b>Total Exigible</b>		<b>39.256,76</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>3.442.546,56</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		<b>32.000,000</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		<b>107,58</b>

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2019

<b>TreeTop Acacia Global Equity</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	1.853.026,41
Avoirs en banque		26.266,67
Intérêts à recevoir sur compte courant		0,00
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		900,49
Montants à recevoir sur ventes de titres		0,00
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>1.880.193,57</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	5.808,28
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		9,08
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		0,00
Montants à payer sur achats de titres		0,00
Montants à payer sur changes au comptant		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
Capital Gain Tax		439,76
<b>Total Exigible</b>		<b>6.257,12</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>1.873.936,45</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		<b>20.000,000</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		<b>93,70</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2019

<b>TreeTop Sycamore Global Equity</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	2.042.474,76
Avoirs en banque		91.096,42
Intérêts à recevoir sur compte courant		61,97
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		663,75
Montants à recevoir sur ventes de titres		0,00
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>2.134.296,90</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	6.862,23
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		15,91
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		0,00
Montants à payer sur achats de titres		0,00
Montants à payer sur changes au comptant		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
Capital Gain Tax		0,00
<b>Total Exigible</b>		<b>6.878,14</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>2.127.418,76</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		<b>20.000,000</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		<b>106,37</b>

# TreeTop Global SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2019

<b>Aubrey European Conviction</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	22.196.145,37
Avoirs en banque		166.595,83
Intérêts à recevoir sur compte courant		0,00
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		64.461,29
Montants à recevoir sur ventes de titres		0,00
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>22.427.202,49</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	135.001,89
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		0,00
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		0,00
Montants à payer sur achats de titres		0,00
Montants à payer sur changes au comptant		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
Capital Gain Tax		0,00
<b>Total Exigible</b>		<b>135.001,89</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>22.292.200,60</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- I		<b>8.667,747</b>
- R (EUR)		<b>109.000,000</b>
- R (GBP)		<b>8.975,000</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- I		<b>1.075,22</b>
- R (EUR)		<b>108,59</b>
- R (GBP)		<b>113,53</b>

# TreeTop Global SICAV

## Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2019 au 30 juin 2019

TreeTop Sequoia Equity		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	1.792.640,41
Intérêts reçus sur obligations		86.860,42
Intérêts créditeurs		12.957,95
Récupérations de taxes		5.551,87
<b>Total Revenus</b>		<b>1.898.010,65</b>
<b>Charges</b>		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	1.084.016,94
Commission de banque dépositaire	8	36.499,48
Taxe d'abonnement	5	110.004,92
Frais d'administration	9	123.118,14
Frais et commissions divers	6	27.955,86
Frais de transactions	11	72.244,05
Intérêts débiteurs		10.880,64
Redevance aux autorités étrangères		3.098,32
<b>Total Charges</b>		<b>1.467.818,35</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>430.192,30</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	2.555.019,88
- sur devises		104.165,09
- sur changes à terme		-3.616.315,91
- sur opérations à terme		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-526.938,64</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1f	21.485.331,20
- sur devises		7.930,34
- sur changes à terme		367.363,17
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>21.333.686,07</b>
- Souscriptions		5.511.359,82
- Rachats		-36.230.844,59
<b>Dividendes payés</b>	12	<b>0,00</b>
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>-9.385.798,70</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>173.638.084,58</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>164.252.285,88</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 janvier 2019 au 30 juin 2019

TreeTop Global Opportunities		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	418.199,91
Intérêts reçus sur obligations		0,00
Intérêts créditeurs		8.237,95
Récupérations de taxes		42.749,12
<b>Total Revenus</b>		<b>469.186,98</b>
<b>Charges</b>		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	405.299,93
Commission de banque dépositaire	8	14.296,96
Taxe d'abonnement	5	41.384,27
Frais d'administration	9	45.961,98
Frais et commissions divers	6	6.852,03
Frais de transactions	11	69.374,33
Intérêts débiteurs		4.800,69
Redevance aux autorités étrangères		2.521,55
<b>Total Charges</b>		<b>590.491,74</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-121.304,76</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	-10.954.967,22
- sur devises		54.507,86
- sur changes à terme		-1.388.828,66
- sur opérations à terme		-83.541,73
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-12.494.134,51</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1f	19.300.863,13
- sur devises		-4.947,59
- sur changes à terme		83.241,35
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>6.885.022,38</b>
- Souscriptions		4.840.560,30
- Rachats		-53.325.445,93
<b>Dividendes payés</b>	12	<b>0,00</b>
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>-41.599.863,25</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>88.564.207,76</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>46.964.344,51</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 janvier 2019 au 30 juin 2019

TreeTop Global Dynamic		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	474.830,68
Intérêts reçus sur obligations		7.625,95
Intérêts créditeurs		5.084,03
Récupérations de taxes		0,00
<b>Total Revenus</b>		<b>487.540,66</b>
<b>Charges</b>		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	398.055,61
Commission de banque dépositaire	8	13.580,43
Taxe d'abonnement	5	63.711,22
Frais d'administration	9	42.823,13
Frais et commissions divers	6	11.711,35
Frais de transactions	11	88.480,33
Intérêts débiteurs		1.342,37
Redevance aux autorités étrangères		984,96
<b>Total Charges</b>		<b>620.689,40</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-133.148,74</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	-1.225.254,06
- sur devises		-10.641,11
- sur changes à terme		-1.130.163,85
- sur opérations à terme		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-2.499.207,76</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1f	13.652.495,55
- sur devises		-3.389,52
- sur changes à terme		-130.414,87
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>11.019.483,40</b>
- Souscriptions		576.191,72
- Rachats		-5.170.258,03
<b>Dividendes payés</b>	12	<b>-254.648,21</b>
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>6.170.768,88</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>61.653.313,37</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>67.824.082,25</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 janvier 2019 au 30 juin 2019

TreeTop Global Balanced		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	80.149,32
Intérêts reçus sur obligations		27.661,05
Intérêts créditeurs		9.336,33
Récupérations de taxes		2,81
<b>Total Revenus</b>		<b>117.149,51</b>
<b>Charges</b>		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	96.830,50
Commission de banque dépositaire	8	3.869,28
Taxe d'abonnement	5	16.370,81
Frais d'administration	9	15.495,72
Frais et commissions divers	6	12.956,82
Frais de transactions	11	39.949,72
Intérêts débiteurs		2.327,30
Redevance aux autorités étrangères		2.190,55
<b>Total Charges</b>		<b>189.990,70</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-72.841,19</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	-723.742,23
- sur devises		1.769,53
- sur changes à terme		-219.253,23
- sur opérations à terme		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-1.014.067,12</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1f	3.038.453,52
- sur devises		-4.600,43
- sur changes à terme		-21.159,36
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>1.998.626,61</b>
- Souscriptions		318.553,94
- Rachats		-8.370.718,62
<b>Dividendes payés</b>	12	<b>-369.651,35</b>
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>-6.423.189,42</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>24.211.324,70</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>17.788.135,28</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 janvier 2019 au 30 juin 2019

TreeTop Global Conservative		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	0,00
Intérêts reçus sur obligations		16.707,83
Intérêts créditeurs		0,00
Récupérations de taxes		0,00
<b>Total Revenus</b>		<b>16.707,83</b>
<b>Charges</b>		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	23.617,36
Commission de banque dépositaire	8	1.655,06
Taxe d'abonnement	5	13.291,70
Frais d'administration	9	14.995,22
Frais et commissions divers	6	5.290,34
Frais de transactions	11	90,00
Intérêts débiteurs		1.129,20
Redevance aux autorités étrangères		2.190,55
<b>Total Charges</b>		<b>62.259,43</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-45.551,60</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	-224.915,90
- sur devises		0,01
- sur changes à terme		0,00
- sur opérations à terme		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-270.467,49</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1f	937.469,67
- sur devises		0,00
- sur changes à terme		0,00
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>667.002,18</b>
- Souscriptions		18.054,69
- Rachats		-904.400,25
<b>Dividendes payés</b>	12	<b>-364.238,39</b>
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>-583.581,77</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>16.765.989,77</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>16.182.408,00</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 janvier 2019 au 30 juin 2019

TreeTop Global Conviction		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	101.265,83
Intérêts reçus sur obligations		0,00
Intérêts créditeurs		216,35
Récupérations de taxes		0,00
<b>Total Revenus</b>		<b>101.482,18</b>
<b>Charges</b>		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	419.181,43
Commission de banque dépositaire	8	14.243,30
Taxe d'abonnement	5	38.204,75
Frais d'administration	9	40.709,76
Frais et commissions divers	6	11.672,09
Frais de transactions	11	146.824,34
Intérêts débiteurs		3.105,98
Redevance aux autorités étrangères		995,37
<b>Total Charges</b>		<b>674.937,02</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-573.454,84</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	792.958,09
- sur devises		-46.179,75
- sur changes à terme		-246.687,15
- sur opérations à terme		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-73.363,65</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1f	18.163.913,67
- sur devises		416,50
- sur changes à terme		-63.221,72
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>18.027.744,80</b>
- Souscriptions		9.667.220,01
- Rachats		-4.034.355,14
<b>Dividendes payés</b>	12	<b>0,00</b>
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>23.660.609,67</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>58.438.296,07</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>82.098.905,74</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 janvier 2019 au 30 juin 2019

TreeTop Global Horizon		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	35.695,47
Intérêts reçus sur obligations		303,18
Intérêts créditeurs		167,81
Récupérations de taxes		0,00
<b>Total Revenus</b>		<b>36.166,46</b>
<b>Charges</b>		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	20.065,62
Commission de banque dépositaire	8	666,24
Taxe d'abonnement	5	853,76
Frais d'administration	9	2.326,74
Frais et commissions divers	6	1.111,18
Frais de transactions	11	3.612,70
Intérêts débiteurs		313,05
Redevance aux autorités étrangères		0,00
<b>Total Charges</b>		<b>28.949,29</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>7.217,17</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	-59.907,10
- sur devises		3.214,47
- sur changes à terme		0,00
- sur opérations à terme		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-49.475,46</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1f	438.318,68
- sur devises		-132,00
- sur changes à terme		0,00
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>388.711,22</b>
- Souscriptions		0,00
- Rachats		0,00
<b>Dividendes payés</b>	12	<b>0,00</b>
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>388.711,22</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>3.053.835,34</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>3.442.546,56</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 janvier 2019 au 30 juin 2019

TreeTop Acacia Global Equity		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	18.262,55
Intérêts reçus sur obligations		0,00
Intérêts créditeurs		180,11
Récupérations de taxes		71,52
<b>Total Revenus</b>		<b>18.514,18</b>
<b>Charges</b>		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	11.402,25
Commission de banque dépositaire	8	379,57
Taxe d'abonnement	5	475,39
Frais d'administration	9	1.679,29
Frais et commissions divers	6	1.075,35
Frais de transactions	11	7.131,19
Intérêts débiteurs		135,17
Redevance aux autorités étrangères		0,00
<b>Total Charges</b>		<b>22.278,21</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-3.764,03</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	-206.832,60
- sur devises		906,56
- sur changes à terme		0,00
- sur opérations à terme		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-209.690,07</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1f	201.297,68
- sur devises		4,27
- sur changes à terme		0,00
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>-8.388,12</b>
- Souscriptions		0,00
- Rachats		0,00
<b>Dividendes payés</b>	12	<b>0,00</b>
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>-8.388,12</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>1.882.324,57</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>1.873.936,45</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 janvier 2019 au 30 juin 2019

TreeTop Sycamore Global Equity		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	17.508,60
Intérêts reçus sur obligations		0,00
Intérêts créditeurs		683,83
Récupérations de taxes		0,00
<b>Total Revenus</b>		<b>18.192,43</b>
<b>Charges</b>		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	12.788,91
Commission de banque dépositaire	8	425,26
Taxe d'abonnement	5	535,12
Frais d'administration	9	1.618,54
Frais et commissions divers	6	1.239,87
Frais de transactions	11	3.571,11
Intérêts débiteurs		119,74
Redevance aux autorités étrangères		0,00
<b>Total Charges</b>		<b>20.298,55</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-2.106,12</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	-161.614,32
- sur devises		1.448,58
- sur changes à terme		0,00
- sur opérations à terme		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-162.271,86</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1f	295.816,80
- sur devises		171,17
- sur changes à terme		0,00
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>133.716,11</b>
- Souscriptions		0,00
- Rachats		0,00
<b>Dividendes payés</b>	12	<b>0,00</b>
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>133.716,11</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>1.993.702,65</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>2.127.418,76</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 janvier 2019 au 30 juin 2019

<b>Aubrey European Conviction</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes reçus sur actions	1i	211.369,13
Intérêts reçus sur obligations		0,00
Intérêts créditeurs		4,96
Récupérations de taxes		0,00
<b>Total Revenus</b>		<b>211.374,09</b>
<b>Charges</b>		
Commission de performance	4	94.168,32
Commission de gestion	4	39.177,54
Commission de banque dépositaire	8	2.210,20
Taxe d'abonnement	5	3.511,06
Frais d'administration	9	6.113,49
Frais et commissions divers	6	1.366,88
Frais de transactions	11	44.140,82
Intérêts débiteurs		4,95
Redevance aux autorités étrangères		0,00
<b>Total Charges</b>		<b>190.693,26</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>20.680,83</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	-82.818,98
- sur devises		3.343,19
- sur changes à terme		0,00
- sur opérations à terme		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-58.794,96</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1f	1.746.277,82
- sur devises		0,00
- sur changes à terme		0,00
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>1.687.482,86</b>
- Souscriptions		21.496.177,46
- Rachats		-891.459,72
<b>Dividendes payés</b>	12	<b>0,00</b>
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>22.292.200,60</b>
<b>Actif net au début de la période</b>		<b>0,00</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>		<b>22.292.200,60</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Sequoia Equity					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	120.640	CAD	5.501.900,07	6.736.292,94	4,10%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>5.501.900,07</b>	<b>6.736.292,94</b>	<b>4,10%</b>
AMG ADVANCED METALLURGICAL	109.000	EUR	4.781.291,07	2.932.100,00	1,79%
ZOPLUS AG	54.603	EUR	9.664.993,45	6.454.074,60	3,93%
<b>Total EURO</b>			<b>14.446.284,52</b>	<b>9.386.174,60</b>	<b>5,71%</b>
ASHTAD GROUP PLC	616.900	GBP	13.327.414,35	15.566.956,96	9,48%
IWG PLC	2.120.669	GBP	6.671.262,43	8.047.097,02	4,90%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>19.998.676,78</b>	<b>23.614.053,98</b>	<b>14,38%</b>
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	4.000.000	HKD	1.681.892,36	1.729.281,83	1,05%
DALI FOODS GROUP CO LTD	11.216.000	HKD	7.088.105,73	6.553.599,86	3,99%
FUFENG GROUP LTD	38.707.124	HKD	20.774.306,98	18.607.727,67	11,33%
MAN WAH HOLDINGS LTD	13.522.915	HKD	8.100.845,01	5.237.250,22	3,19%
<b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>			<b>37.645.150,08</b>	<b>32.127.859,58</b>	<b>19,56%</b>
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	1.187.787	INR	5.731.406,26	6.204.770,54	3,78%
DILIP BUILDCON LTD	564.000	INR	5.718.519,80	3.499.632,60	2,13%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	1.630.791	INR	17.411.373,78	12.620.572,16	7,68%
UPL LTD	496.640	INR	4.020.173,67	5.928.998,09	3,61%
<b>Total ROUPIE INDIENNE</b>			<b>32.881.473,51</b>	<b>28.253.973,39</b>	<b>17,20%</b>
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	1.951.930	NOK	18.862.683,47	12.405.052,70	7,55%
<b>Total COURONNE NORVÉGIENNE</b>			<b>18.862.683,47</b>	<b>12.405.052,70</b>	<b>7,55%</b>
MERRY ELECTRONICS CO LTD	714.000	TWD	3.911.100,78	3.414.808,09	2,08%
<b>Total DOLLAR TAIWANAIS</b>			<b>3.911.100,78</b>	<b>3.414.808,09</b>	<b>2,08%</b>
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	45.840	USD	8.212.064,42	5.536.202,67	3,37%
CRITEO SA-SPON ADR	330.460	USD	12.372.463,93	4.973.541,45	3,03%
FUNKO INC-CLASS A	91.000	USD	1.753.481,42	2.020.354,49	1,23%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	2.450	USD	38.387,71	19.611,21	0,01%
SYNEOS HEALTH	74.700	USD	3.044.123,77	3.261.081,94	1,99%
UNITED RENTALS	66.500	USD	8.653.290,79	7.719.580,42	4,70%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	997.600	USD	11.303.606,24	7.423.755,11	4,52%
ZEBRA TECHNOLOGIES	36.200	USD	5.654.567,86	6.611.431,59	4,03%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>51.031.986,14</b>	<b>37.565.558,88</b>	<b>22,87%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>184.279.255,35</b>	<b>153.503.774,16</b>	<b>93,46%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Sequoia Equity					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Obligations</b>					
3SBIO/STRATEGIC INTL 0% 21/07/22 (CONV.)	4.760.000	EUR	5.548.740,23	5.770.976,40	3,51%
<b>Total EURO</b>			<b>5.548.740,23</b>	<b>5.770.976,40</b>	<b>3,51%</b>
HORIZON PHARMA INV LTD 2.5% 15/03/22 (CONV.)	5.925.000	USD	5.250.723,88	5.789.311,58	3,52%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>5.250.723,88</b>	<b>5.789.311,58</b>	<b>3,52%</b>
<b>Total Obligations</b>			<b>10.799.464,11</b>	<b>11.560.287,98</b>	<b>7,04%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>195.078.719,46</b>	<b>165.064.062,14</b>	<b>100,49%</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>196.277.512,99</b>	<b>165.064.062,14</b>	<b>100,49%</b>

# TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Opportunities					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
SYRAH RESOURCES LTD	1.062.117	AUD	2.854.729,94	575.797,30	1,23%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>2.854.729,94</b>	<b>575.797,30</b>	<b>1,23%</b>
CAMECO CORP	131.960	CAD	1.257.521,09	1.213.313,39	2,58%
ERO COPPER CORP	71.830	CAD	558.936,54	1.050.160,28	2,24%
TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	607.700	CAD	979.388,63	668.384,41	1,42%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>2.795.846,26</b>	<b>2.931.858,08</b>	<b>6,24%</b>
BANCO DE SABADELL SA	1.290.000	EUR	2.163.187,06	1.161.000,00	2,47%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	97.650	EUR	1.174.440,21	1.433.990,25	3,05%
TECHNIPFMC PLC	62.060	EUR	1.410.508,69	1.384.558,60	2,95%
ZOPLUS AG	13.011	EUR	1.875.752,67	1.537.900,20	3,27%
<b>Total EURO</b>			<b>6.623.888,63</b>	<b>5.517.449,05</b>	<b>11,75%</b>
BURFORD CAPITAL LTD	14.307	GBP	247.767,57	240.258,05	0,51%
CERES POWER HOLDINGS PLC	100.390	GBP	204.217,15	184.984,92	0,39%
GVC HOLDINGS	133.820	GBP	1.380.524,01	954.109,14	2,03%
IP GROUPS PLC	481.543	GBP	413.143,09	401.643,80	0,86%
IQE PLC	2.946.329	GBP	2.830.979,37	1.999.153,88	4,26%
LEKOIL LTD	5.729.776	GBP	3.018.589,43	224.258,63	0,48%
SEEING MACHINES LTD	35.147.428	GBP	1.967.353,93	1.248.266,70	2,66%
WANDISCO PLC	317.398	GBP	2.473.218,29	1.573.187,01	3,35%
XAAR PLC	372.250	GBP	1.473.823,85	344.522,19	0,73%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>14.009.616,69</b>	<b>7.170.384,32</b>	<b>15,27%</b>
FUFENG GROUP LTD	1.420.000	HKD	639.221,55	682.638,51	1,45%
<b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>			<b>639.221,55</b>	<b>682.638,51</b>	<b>1,45%</b>
INDIABULLS HOUSING FINANCE	149.370	INR	1.616.785,61	1.155.963,49	2,46%
PRESTIGE ESTATES PROJECTS	453.529	INR	1.480.986,18	1.572.982,69	3,35%
RELIANCE NIPPON LIFE ASSET M	18.900	INR	48.002,44	53.300,22	0,11%
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	108.850	INR	480.005,47	469.430,19	1,00%
<b>Total ROUPIE INDIENNE</b>			<b>3.625.779,70</b>	<b>3.251.676,59</b>	<b>6,92%</b>
MODEC INC	26.800	JPY	403.721,00	664.947,28	1,42%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	37.300	JPY	850.299,71	588.159,05	1,25%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>1.254.020,71</b>	<b>1.253.106,33</b>	<b>2,67%</b>
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	260.730	NOK	993.896,02	993.128,84	2,11%
<b>Total COURONNE NORVÉGIENNE</b>			<b>993.896,02</b>	<b>993.128,84</b>	<b>2,11%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Opportunities					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
SHAKY'S PIZZA ASIA VENTURES	2.389.100	PHP	522.164,07	569.636,86	1,21%
<b>Total PESO PHILIPPIN</b>			<b>522.164,07</b>	<b>569.636,86</b>	<b>1,21%</b>
AERIE PHARMACEUTICALS INC	22.810	USD	1.353.303,11	582.464,09	1,24%
AIMMUNE THERAPEUTICS INC	44.520	USD	1.132.747,22	780.083,92	1,66%
ALLERGAN PLC	7.365	USD	1.192.746,24	1.075.483,70	2,29%
ANTHEM INC	4.150	USD	945.216,16	1.030.956,59	2,20%
BANCO MACRO SA ADR	14.940	USD	1.024.470,88	927.926,64	1,98%
CITIGROUP INC	20.650	USD	695.759,58	1.237.891,98	2,64%
CONCHO RESOURCES INC	507	USD	52.085,22	45.417,50	0,10%
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	36.920	USD	1.356.197,72	1.205.173,24	2,57%
DAVITA INC	19.010	USD	941.281,96	926.546,25	1,97%
DESPEGAR.COM CORP	112.795	USD	2.468.182,57	1.385.071,21	2,95%
EXACT SCIENCES CORP	7.400	USD	488.153,02	748.950,17	1,59%
FPT CORP WRT (JPM)	1.320.032	USD	2.090.961,67	2.490.626,42	5,30%
INVESCO LTD	40.090	USD	1.120.112,69	717.977,22	1,53%
ITRON INC	33.085	USD	1.677.131,58	1.792.122,36	3,82%
MOMO INC-SPON ADR	40.520	USD	1.397.981,81	1.283.124,42	2,73%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	62.580	USD	2.033.873,72	1.179.653,78	2,51%
NLIGHT INC	5.000	USD	81.915,72	81.233,23	0,17%
NUANCE COMMUNICATIONS INC	57.230	USD	756.274,88	797.902,54	1,70%
ORBCOMM INC	147.242	USD	913.902,88	931.231,02	1,98%
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	371	USD	51.949,62	49.215,38	0,10%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	169.550	USD	2.685.454,55	456.368,91	0,97%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	6.550	USD	1.007.548,69	825.339,75	1,76%
UNIVERSAL DISPLAY CORP	3.770	USD	274.680,20	623.707,26	1,33%
US SILICA HOLDINGS INC	66.050	USD	1.848.044,76	722.172,23	1,54%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>27.589.976,45</b>	<b>21.896.639,81</b>	<b>46,62%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>60.909.140,02</b>	<b>44.842.315,69</b>	<b>95,48%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>60.909.140,02</b>	<b>44.842.315,69</b>	<b>95,48%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
SYRAH RESOURCES LTD-DSO-20190621	244.173	AUD	0,00	10.529,56	0,02%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>0,00</b>	<b>10.529,56</b>	<b>0,02%</b>
<b>Total Autres valeurs mobilières</b>			<b>0,00</b>	<b>10.529,56</b>	<b>0,02%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>60.909.140,02</b>	<b>44.852.845,25</b>	<b>95,50%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Dynamic					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
A2 MILK CO LTD	73.200	AUD	485.171,45	624.561,84	0,92%
SYRAH RESOURCES LTD	350.118	AUD	840.921,91	189.806,77	0,28%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>1.326.093,36</b>	<b>814.368,61</b>	<b>1,20%</b>
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	16.265	CAD	741.862,15	908.204,61	1,34%
CAMECO CORP	22.850	CAD	217.366,81	210.095,57	0,31%
ERO COPPER CORP	15.420	CAD	119.988,88	225.441,62	0,33%
TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	100.000	CAD	161.163,18	109.985,92	0,16%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>1.240.381,02</b>	<b>1.453.727,72</b>	<b>2,14%</b>
INTERROLL HOLDING	610	CHF	1.079.556,61	1.333.903,26	1,97%
PARTNERS GROUP HOLDING	785	CHF	515.382,46	531.504,16	0,78%
SIKA AG-REG	7.750	CHF	977.652,12	1.151.428,57	1,70%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	610	CHF	449.117,47	469.006,97	0,69%
VAT GROUP	1.850	CHF	196.347,01	193.698,54	0,29%
<b>Total FRANC SUISSE</b>			<b>3.218.055,67</b>	<b>3.679.541,50</b>	<b>5,43%</b>
ADIDAS AG	1.185	EUR	267.960,13	314.854,50	0,46%
AMG ADVANCED METALLURGICAL	12.185	EUR	431.983,54	327.776,50	0,48%
AROUNDTOWN SA	68.600	EUR	526.943,80	493.096,80	0,73%
ASML HOLDING NV	3.120	EUR	532.143,90	560.664,00	0,83%
BANCO DE SABADELL SA	227.300	EUR	373.205,61	204.570,00	0,30%
BARCO NV	1.530	EUR	257.841,83	283.050,00	0,42%
BASIC-FIT NV	10.000	EUR	302.587,60	301.500,00	0,44%
DEUTSCHE BOERSE AG	1.525	EUR	174.133,39	188.337,50	0,28%
GRAND CITY PROPERTIES	18.000	EUR	387.997,84	359.100,00	0,53%
GRENKELEASING AG	3.070	EUR	272.454,88	282.747,00	0,42%
HYPOPORT AG	6.155	EUR	1.118.660,66	1.437.192,50	2,12%
KERING	1.050	EUR	547.645,45	541.380,00	0,80%
KINGSPAN GROUP PLC	14.300	EUR	603.851,96	677.248,00	1,00%
NEMETSCHKE SE	2.825	EUR	431.873,35	417.535,00	0,62%
REPLY SPA	5.935	EUR	340.207,44	351.648,75	0,52%
S.O.I.T.E.C.	5.050	EUR	398.630,76	486.062,50	0,72%
SEB SA	2.250	EUR	354.806,31	353.700,00	0,52%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	21.200	EUR	275.459,22	311.322,00	0,46%
TECHNIPFMC PLC	10.550	EUR	252.158,85	235.370,50	0,35%
UBISOFT ENTERTAINMENT	2.200	EUR	175.599,18	147.972,00	0,22%
VALMET OYJ	12.350	EUR	287.664,90	270.712,00	0,40%
VARTA AG	12.625	EUR	517.793,42	677.962,50	1,00%
XING SE	850	EUR	282.185,09	316.200,00	0,47%
ZOOPLUS AG	9.805	EUR	1.572.129,71	1.158.951,00	1,71%
<b>Total EURO</b>			<b>10.685.918,82</b>	<b>10.698.953,05</b>	<b>15,77%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Dynamic					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devises	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
ASHTAD GROUP PLC	98.000	GBP	2.258.216,15	2.472.948,26	3,65%
BURFORD CAPITAL LTD	22.348	GBP	454.209,64	375.290,90	0,55%
GVC HOLDINGS	24.580	GBP	241.466,39	175.250,36	0,26%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	22.600	GBP	332.045,87	299.636,49	0,44%
HOTEL CHOCOLAT GROUP LTD	49.780	GBP	200.953,48	181.235,17	0,27%
IQE PLC	640.105	GBP	627.876,13	434.326,37	0,64%
IWG PLC	279.800	GBP	932.647,61	1.061.729,93	1,57%
LEKOIL LTD	1.564.500	GBP	512.509,64	61.233,22	0,09%
MARSHALLS PLC	63.400	GBP	461.165,80	479.671,05	0,71%
PPHE HOTEL GROUP LTD	14.100	GBP	278.488,39	290.867,53	0,43%
SEEING MACHINES LTD	6.744.488	GBP	465.033,42	239.531,60	0,35%
SOPHOS GROUP PLC	50.000	GBP	175.863,40	217.049,51	0,32%
ST JAMES'S PLACE PLC	12.800	GBP	155.004,04	154.790,37	0,23%
WANDISCO PLC	94.710	GBP	656.102,00	469.431,26	0,69%
XAAR PLC	126.360	GBP	480.797,80	116.947,81	0,17%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>8.232.379,76</b>	<b>7.029.939,83</b>	<b>10,36%</b>
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	494.000	HKD	207.720,22	213.566,31	0,31%
DALI FOODS GROUP CO LTD	1.388.000	HKD	903.778,69	811.019,67	1,20%
FUFENG GROUP LTD	4.841.349	HKD	2.177.116,02	2.327.388,20	3,43%
LI NING CO LTD	408.000	HKD	459.520,99	846.105,18	1,25%
MAN WAH HOLDINGS LTD	1.752.751	HKD	1.119.990,72	678.817,81	1,00%
TENCENT HOLDINGS LTD	14.700	HKD	589.845,60	583.544,80	0,86%
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	146.000	HKD	303.885,05	666.527,81	0,98%
<b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>			<b>5.761.857,29</b>	<b>6.126.969,78</b>	<b>9,03%</b>
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	152.603	INR	738.237,28	797.168,68	1,18%
BATA INDIA LTD	27.000	INR	361.606,44	497.346,07	0,73%
DILIP BUILDCON LTD	67.900	INR	688.451,40	421.321,02	0,62%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	240.000	INR	2.618.912,77	1.857.342,43	2,74%
JUST DIAL LTD	69.300	INR	671.018,38	671.465,62	0,99%
PRESTIGE ESTATES PROJECTS	104.400	INR	364.563,20	362.092,38	0,53%
RELIANCE NIPPON LIFE ASSET M	8.600	INR	26.436,33	24.253,01	0,04%
TITAN CO LTD	38.900	INR	466.848,60	661.187,70	0,97%
UPL LTD	64.450	INR	493.523,06	769.418,35	1,13%
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	45.300	INR	199.763,41	195.362,31	0,29%
<b>Total ROUPIE INDIENNE</b>			<b>6.629.360,87</b>	<b>6.256.957,57</b>	<b>9,23%</b>
MODEC INC	9.300	JPY	170.678,78	230.746,63	0,34%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	8.600	JPY	195.432,73	135.607,72	0,20%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>366.111,51</b>	<b>366.354,35</b>	<b>0,54%</b>
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	66.300	NOK	268.195,71	252.538,80	0,37%
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	288.000	NOK	2.568.703,71	1.830.319,31	2,70%
<b>Total COURONNE NORVÉGIENNE</b>			<b>2.836.899,42</b>	<b>2.082.858,11</b>	<b>3,07%</b>
SHAKEY'S PIZZA ASIA VENTURES	570.900	PHP	124.558,89	136.120,58	0,20%
<b>Total PESO PHILIPPIN</b>			<b>124.558,89</b>	<b>136.120,58</b>	<b>0,20%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Dynamic					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
DINO POLSKA SA	7.500	PLN	217.650,69	228.614,44	0,34%
<b>Total ZLOTY POLONAIS</b>			<b>217.650,69</b>	<b>228.614,44</b>	<b>0,34%</b>
BEIJER REF AB	13.414	SEK	256.163,68	285.394,78	0,42%
MIPS AB	17.900	SEK	231.647,58	313.231,95	0,46%
<b>Total COURONNE SUÉDOISE</b>			<b>487.811,26</b>	<b>598.626,73</b>	<b>0,88%</b>
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A TI	12.000	TRY	145.173,58	140.465,32	0,21%
<b>Total LIVRE TURQUE</b>			<b>145.173,58</b>	<b>140.465,32</b>	<b>0,21%</b>
MERRY ELECTRONICS CO LTD	86.000	TWD	476.037,32	411.307,42	0,61%
<b>Total DOLLAR TAIWANAIS</b>			<b>476.037,32</b>	<b>411.307,42</b>	<b>0,61%</b>
ADOBE SYSTEMS INC	2.765	USD	349.776,86	713.181,99	1,05%
AERIE PHARMACEUTICALS INC	4.195	USD	242.794,92	107.121,30	0,16%
AIMMUNE THERAPEUTICS INC	8.600	USD	211.737,27	150.690,06	0,22%
ALLERGAN PLC	1.475	USD	238.922,89	215.388,79	0,32%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	6.115	USD	1.217.623,67	738.522,67	1,09%
AMAZON.COM INC	330	USD	266.332,90	552.766,33	0,82%
ANSYS	3.720	USD	574.777,61	657.286,71	0,97%
ANTHEM INC	715	USD	162.908,40	177.622,64	0,26%
APPIAN CORP	16.240	USD	513.361,43	515.405,90	0,76%
AXON ENTERPRISE INC	8.800	USD	539.858,12	517.774,55	0,76%
BANCO MACRO SA ADR	2.985	USD	215.130,15	185.399,00	0,27%
BAOZUN INC-SPN ADR	13.230	USD	285.507,10	576.634,12	0,85%
CAREDX INC	16.660	USD	570.807,63	527.123,37	0,78%
CHEGG INC	18.655	USD	499.231,71	626.838,19	0,92%
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL-A WRT (CLSA)	43.832	USD	470.439,78	470.098,10	0,73%
CINTAS CORP	2.990	USD	541.521,30	619.855,92	0,91%
CITIGROUP INC	4.385	USD	210.061,85	262.864,71	0,39%
CRITEO SA-SPON ADR	45.832	USD	1.639.686,17	689.788,03	1,02%
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	6.350	USD	233.257,19	207.281,96	0,31%
DAVITA INC	4.986	USD	246.882,26	243.017,34	0,36%
DESPEGAR.COM CORP	19.910	USD	409.509,35	244.485,73	0,36%
DEXCOM INC	3.850	USD	447.812,87	493.860,67	0,73%
EXACT SCIENCES CORP	11.085	USD	718.567,87	1.121.907,11	1,65%
FPT CORP WRT (JPM)	205.754	USD	341.814,15	388.215,09	0,57%
FUNKO INC-CLASS A	11.500	USD	221.593,64	255.319,52	0,38%
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S	22.100	USD	206.807,27	180.789,02	0,27%
INTUITIVE SURGICAL INC	1.310	USD	489.413,60	596.618,38	0,88%
INVESCO LTD	13.105	USD	339.034,30	234.699,21	0,35%
ITRON INC	6.830	USD	349.904,05	369.962,09	0,55%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	6.415	USD	487.013,10	491.599,42	0,72%
LENNOX INTERNATIONAL INC	1.500	USD	369.084,21	360.641,25	0,53%
MATCH GROUP INC	16.665	USD	554.086,12	1.000.178,52	1,47%
MOMO INC-SPON ADR	7.260	USD	258.051,87	229.898,40	0,34%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	11.425	USD	360.011,61	215.365,04	0,32%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Dynamic					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
NETFLIX	1.390	USD	447.326,37	452.414,83	0,67%
NUANCE COMMUNICATIONS INC	10.790	USD	143.764,69	150.434,53	0,22%
ORBCOMM INC	25.799	USD	196.719,92	163.165,60	0,24%
PAYPAL HOLDINGS INC	7.500	USD	499.149,68	749.901,04	1,11%
SEA LTD-ADR	27.200	USD	600.915,55	807.972,91	1,19%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	9.910	USD	368.481,19	458.081,98	0,68%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	34.510	USD	298.346,49	92.888,77	0,14%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1.575	USD	233.001,44	198.459,56	0,29%
STERIS PLC	5.005	USD	575.463,02	645.144,65	0,95%
SYNEOS HEALTH	9.300	USD	379.114,76	405.998,15	0,60%
TAL EDUCATION GROUP ADR	22.250	USD	602.750,99	745.483,13	1,10%
ULTA BEAUTY INC	2.375	USD	512.573,90	719.112,02	1,06%
UNITED RENTALS	8.810	USD	1.170.458,76	1.022.699,30	1,51%
UNIVERSAL DISPLAY CORP	850	USD	60.739,49	140.623,65	0,21%
US SILICA HOLDINGS INC	11.900	USD	299.085,83	130.111,27	0,19%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	128.600	USD	1.415.140,97	956.991,69	1,41%
VISA INC-CLASS A SHARES	4.180	USD	510.915,59	629.582,97	0,93%
ZEBRA TECHNOLOGIES	4.285	USD	664.565,99	782.596,25	1,15%
ZOETIS INC	7.820	USD	489.714,40	775.637,24	1,14%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>24.251.552,25</b>	<b>24.992.500,67</b>	<b>36,85%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>65.999.841,71</b>	<b>65.017.305,68</b>	<b>95,86%</b>
<b>Obligations</b>					
3SBIO/STRATEGIC INTL 0% 21/07/22 (CONV.)	600.000	EUR	698.948,86	727.434,00	1,07%
<b>Total EURO</b>			<b>698.948,86</b>	<b>727.434,00</b>	<b>1,07%</b>
HORIZON PHARMA INV LTD 2.5% 15/03/22 (CONV.)	850.000	USD	786.125,37	830.534,15	1,22%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>786.125,37</b>	<b>830.534,15</b>	<b>1,22%</b>
<b>Total Obligations</b>			<b>1.485.074,23</b>	<b>1.557.968,15</b>	<b>2,30%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>67.484.915,94</b>	<b>66.575.273,83</b>	<b>98,16%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
SYRAH RESOURCES LTD-DSO-20190621	70.023	AUD	0,00	3.019,63	0,00%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>0,00</b>	<b>3.019,63</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total Autres valeurs mobilières</b>			<b>0,00</b>	<b>3.019,63</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>67.484.915,94</b>	<b>66.578.293,46</b>	<b>98,16%</b>

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Balanced					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
A2 MILK CO LTD	12.120	AUD	80.331,66	103.411,06	0,58%
SYRAH RESOURCES LTD	35.286	AUD	80.258,95	19.129,33	0,11%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>160.590,61</b>	<b>122.540,39</b>	<b>0,69%</b>
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	2.595	CAD	118.157,26	144.899,54	0,81%
CAMECO CORP	3.970	CAD	37.947,94	36.502,38	0,21%
ERO COPPER CORP	3.500	CAD	27.234,83	51.170,28	0,29%
TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	16.300	CAD	26.269,60	17.927,70	0,10%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>209.609,63</b>	<b>250.499,90</b>	<b>1,41%</b>
INTERROLL HOLDING	93	CHF	166.142,03	203.365,58	1,14%
PARTNERS GROUP HOLDING	130	CHF	85.379,62	88.019,80	0,49%
SIKA AG-REG	1.135	CHF	142.283,77	168.628,57	0,95%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	105	CHF	77.302,52	80.730,71	0,45%
VAT GROUP	300	CHF	33.547,13	31.410,57	0,18%
<b>Total FRANC SUISSE</b>			<b>504.655,07</b>	<b>572.155,23</b>	<b>3,22%</b>
ADIDAS AG	185	EUR	40.335,92	49.154,50	0,28%
AMG ADVANCED METALLURGICAL	2.170	EUR	75.343,90	58.373,00	0,33%
AROUNDTOWN SA	10.660	EUR	81.343,95	76.624,08	0,43%
ASML HOLDING NV	520	EUR	88.682,31	93.444,00	0,53%
BANCO DE SABADELL SA	38.050	EUR	62.597,71	34.245,00	0,19%
BARCO NV	260	EUR	43.735,66	48.100,00	0,27%
BASIC-FIT NV	1.200	EUR	35.836,46	36.180,00	0,20%
DEUTSCHE BOERSE AG	260	EUR	29.688,32	32.110,00	0,18%
GRAND CITY PROPERTIES	3.250	EUR	70.095,87	64.837,50	0,36%
GRENKELEASING AG	350	EUR	31.179,80	32.235,00	0,18%
HYPOPORT AG	945	EUR	172.256,89	220.657,50	1,24%
KERING	180	EUR	93.883,94	92.808,00	0,52%
KINGSPAN GROUP PLC	2.075	EUR	87.545,53	98.272,00	0,55%
NEMETSCHEK SE	485	EUR	74.204,60	71.683,00	0,40%
REPLY SPA	1.075	EUR	61.622,91	63.693,75	0,36%
S.O.I.T.E.C.	800	EUR	62.199,32	77.000,00	0,43%
SEB SA	375	EUR	59.047,00	58.950,00	0,33%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	2.740	EUR	32.261,41	40.236,90	0,23%
TECHNIPFMC PLC	1.845	EUR	43.432,75	41.161,95	0,23%
UBISOFT ENTERTAINMENT	375	EUR	29.931,68	25.222,50	0,14%
VALMET OYJ	2.050	EUR	47.759,99	44.936,00	0,25%
VARTA AG	2.150	EUR	87.978,68	115.455,00	0,65%
XING SE	145	EUR	47.961,78	53.940,00	0,30%
ZOOPLUS AG	1.410	EUR	234.218,16	166.662,00	0,94%
<b>Total EURO</b>			<b>1.693.144,54</b>	<b>1.695.981,68</b>	<b>9,53%</b>
ASHTREAD GROUP PLC	16.400	GBP	374.698,77	413.840,32	2,33%
BURFORD CAPITAL LTD	3.935	GBP	81.754,88	66.080,62	0,37%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Balanced					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
GVC HOLDINGS	4.250	GBP	41.994,45	30.301,63	0,17%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	3.950	GBP	58.048,47	52.370,09	0,29%
HOTEL CHOCOLAT GROUP LTD	8.390	GBP	33.866,07	30.545,66	0,17%
IQE PLC	80.632	GBP	84.743,96	54.710,72	0,31%
IWG PLC	42.025	GBP	135.259,67	159.468,20	0,90%
LEKOIL LTD	320.980	GBP	109.478,03	12.562,89	0,07%
MARSHALLS PLC	11.050	GBP	80.370,73	83.601,97	0,47%
PPHE HOTEL GROUP LTD	2.300	GBP	45.521,29	47.446,48	0,27%
SEEING MACHINES LTD	1.288.059	GBP	77.306,95	45.745,63	0,26%
SOPHOS GROUP PLC	8.600	GBP	30.248,51	37.332,52	0,21%
ST JAMES'S PLACE PLC	2.500	GBP	30.274,22	30.232,49	0,17%
WANDISCO PLC	15.987	GBP	104.485,20	79.239,76	0,45%
XAAR PLC	20.680	GBP	66.507,76	19.139,61	0,11%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>1.354.558,96</b>	<b>1.162.618,59</b>	<b>6,54%</b>
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	52.000	HKD	21.867,84	22.480,66	0,13%
DALI FOODS GROUP CO LTD	207.000	HKD	136.534,67	120.951,78	0,68%
FUFENG GROUP LTD	789.406	HKD	365.623,43	379.492,21	2,13%
LI NING CO LTD	67.000	HKD	79.879,48	138.943,74	0,78%
MAN WAH HOLDINGS LTD	314.734	HKD	201.439,98	121.892,41	0,69%
TENCENT HOLDINGS LTD	2.400	HKD	100.697,72	95.272,62	0,54%
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	23.000	HKD	48.017,22	105.000,96	0,59%
<b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>			<b>954.060,34</b>	<b>984.034,38</b>	<b>5,53%</b>
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	26.345	INR	121.081,57	137.621,21	0,77%
BATA INDIA LTD	4.840	INR	64.514,29	89.153,89	0,50%
DILIP BUILDCON LTD	11.645	INR	111.593,72	72.257,49	0,41%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	38.380	INR	425.951,68	297.020,01	1,67%
JUST DIAL LTD	8.400	INR	81.235,27	81.389,77	0,46%
PRESTIGE ESTATES PROJECTS	18.340	INR	57.373,23	63.608,95	0,36%
RELIANCE NIPPON LIFE ASSET M	950	INR	2.634,60	2.679,11	0,02%
TITAN CO LTD	6.280	INR	73.128,54	106.741,87	0,60%
UPL LTD	11.235	INR	84.425,45	134.125,91	0,75%
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	7.900	INR	34.837,33	34.069,81	0,19%
<b>Total ROUPIE INDIENNE</b>			<b>1.056.775,68</b>	<b>1.018.668,02</b>	<b>5,73%</b>
MODEC INC	1.700	JPY	31.016,39	42.179,49	0,24%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	1.450	JPY	32.522,64	22.864,09	0,13%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>63.539,03</b>	<b>65.043,58</b>	<b>0,37%</b>
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	7.170	NOK	29.759,48	27.310,76	0,15%
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	36.485	NOK	354.148,94	231.872,22	1,30%
<b>Total COURONNE NORVÉGIENNE</b>			<b>383.908,42</b>	<b>259.182,98</b>	<b>1,46%</b>
SHAKEY'S PIZZA ASIA VENTURES	92.600	PHP	20.089,27	22.078,76	0,12%
<b>Total PESO PHILIPPIN</b>			<b>20.089,27</b>	<b>22.078,76</b>	<b>0,12%</b>
DINO POLSKA SA	1.400	PLN	40.628,13	42.674,69	0,24%
<b>Total ZLOTY POLONAIS</b>			<b>40.628,13</b>	<b>42.674,69</b>	<b>0,24%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Balanced					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
BEIJER REF AB	2.185	SEK	41.621,96	46.487,82	0,26%
MIPS AB	3.950	SEK	51.988,49	69.121,02	0,39%
<b>Total COURONNE SUÉDOISE</b>			<b>93.610,45</b>	<b>115.608,84</b>	<b>0,65%</b>
BIM BIRLESİK MAGAZALAR A TI	2.400	TRY	29.034,72	28.093,06	0,16%
<b>Total LIVRE TURQUE</b>			<b>29.034,72</b>	<b>28.093,06</b>	<b>0,16%</b>
MERRY ELECTRONICS CO LTD	15.000	TWD	77.589,68	71.739,67	0,40%
<b>Total DOLLAR TAIWANAIS</b>			<b>77.589,68</b>	<b>71.739,67</b>	<b>0,40%</b>
ADOBE SYSTEMS INC	390	USD	48.536,15	100.593,48	0,57%
AERIE PHARMACEUTICALS INC	770	USD	44.573,39	19.662,31	0,11%
AIMMUNE THERAPEUTICS INC	1.450	USD	36.181,05	25.407,05	0,14%
ALLERGAN PLC	245	USD	39.569,85	35.776,44	0,20%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	1.065	USD	207.973,37	128.622,51	0,72%
AMAZON.COM INC	57	USD	51.284,79	95.477,82	0,54%
ANSYS	525	USD	79.639,24	92.762,24	0,52%
ANTHEM INC	125	USD	28.605,73	31.052,91	0,17%
APPIAN CORP	2.795	USD	88.394,30	88.704,40	0,50%
AXON ENTERPRISE INC	1.150	USD	70.145,27	67.663,72	0,38%
BANCO MACRO SA ADR	495	USD	33.688,89	30.744,56	0,17%
BAOZUN INC-SPN ADR	2.230	USD	51.257,19	97.195,32	0,55%
CAREDX INC	2.620	USD	89.727,01	82.896,95	0,47%
CHEGG INC	2.435	USD	63.722,21	81.819,94	0,46%
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL-A WRT (CLSA)	6.968	USD	74.786,09	79.023,99	0,44%
CINTAS CORP	495	USD	89.820,26	102.618,29	0,58%
CITIGROUP INC	710	USD	33.986,82	42.561,90	0,24%
CRITEO SA-SPON ADR	7.753	USD	256.548,10	116.685,43	0,66%
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	1.090	USD	38.651,56	35.580,68	0,20%
DAVITA INC	830	USD	41.097,53	40.454,15	0,23%
DESPEGAR.COM CORP	3.275	USD	66.468,95	40.215,51	0,23%
DEXCOM INC	625	USD	80.103,73	80.172,19	0,45%
EXACT SCIENCES CORP	1.800	USD	118.523,13	182.177,07	1,02%
FPT CORP WRT (JPM)	36.039	USD	59.542,51	67.998,12	0,38%
FUNKO INC-CLASS A	1.200	USD	23.122,83	26.642,04	0,15%
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S	3.200	USD	29.944,94	26.177,60	0,15%
INTUITIVE SURGICAL INC	205	USD	76.904,94	93.363,94	0,52%
INVESCO LTD	1.220	USD	32.301,39	21.849,14	0,12%
ITRON INC	1.125	USD	57.856,07	60.938,12	0,34%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	1.100	USD	83.369,67	84.296,08	0,47%
LENNOX INTERNATIONAL INC	280	USD	68.895,72	67.319,70	0,38%
MATCH GROUP INC	2.590	USD	86.718,56	155.443,29	0,87%
MOMO INC-SPON ADR	1.260	USD	40.732,20	39.899,72	0,22%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	1.925	USD	61.278,14	36.286,89	0,20%
NETFLIX	225	USD	72.408,94	73.232,62	0,41%
NUANCE COMMUNICATIONS INC	1.780	USD	23.635,26	24.816,82	0,14%
ORBCOMM INC	4.136	USD	31.356,23	26.158,10	0,15%
PAYPAL HOLDINGS INC	1.225	USD	81.967,88	122.483,84	0,69%
SEA LTD-ADR	4.400	USD	96.020,55	130.701,50	0,73%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	1.750	USD	65.031,74	80.892,38	0,45%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Balanced					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
SOUTHWESTERN ENERGY CO	6.030	USD	49.513,75	16.230,64	0,09%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	265	USD	39.473,39	33.391,61	0,19%
STERIS PLC	835	USD	96.507,89	107.631,53	0,61%
SYNEOS HEALTH	1.490	USD	58.827,00	65.047,02	0,37%
TAL EDUCATION GROUP ADR	3.715	USD	96.602,96	124.470,55	0,70%
ULTA BEAUTY INC	335	USD	72.848,92	101.432,64	0,57%
UNITED RENTALS	1.485	USD	192.361,68	172.384,62	0,97%
UNIVERSAL DISPLAY CORP	125	USD	8.933,69	20.679,95	0,12%
US SILICA HOLDINGS INC	2.080	USD	48.212,93	22.742,14	0,13%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	21.255	USD	226.397,25	158.171,53	0,89%
VISA INC-CLASS A SHARES	695	USD	81.460,43	104.679,47	0,59%
ZEBRA TECHNOLOGIES	700	USD	108.362,29	127.845,36	0,72%
ZOETIS INC	1.275	USD	79.406,41	126.462,59	0,71%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>3.883.280,77</b>	<b>4.017.538,41</b>	<b>22,59%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>10.525.075,30</b>	<b>10.428.458,18</b>	<b>58,63%</b>
<b>Obligations</b>					
3SBIO/STRATEGIC INTL 0% 21/07/22 (CONV.)	100.000	EUR	116.510,00	121.239,00	0,68%
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FLOATING RATE PERPETUAL (CONV.)	1.750.000	EUR	1.330.000,00	1.303.750,00	7,33%
ITALIAN GOVT BOND 5.5% 01/11/22	340.000	EUR	359.691,50	390.847,00	2,20%
<b>Total EURO</b>			<b>1.806.201,50</b>	<b>1.815.836,00</b>	<b>10,21%</b>
HORIZON PHARMA INV LTD 2.5% 15/03/22 (CONV.)	230.000	USD	203.825,57	224.732,77	1,26%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>203.825,57</b>	<b>224.732,77</b>	<b>1,26%</b>
<b>Total Obligations</b>			<b>2.010.027,07</b>	<b>2.040.568,77</b>	<b>11,47%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>12.535.102,37</b>	<b>12.469.026,95</b>	<b>70,10%</b>
<b>Fonds d'investissements</b>					
AMUNDI 12-24 M-IC	15	EUR	1.866.558,30	1.868.886,90	10,51%
AMUNDI 6 M-EEUR	182	EUR	1.822.498,86	1.815.659,30	10,21%
<b>Total EURO</b>			<b>3.689.057,16</b>	<b>3.684.546,20</b>	<b>20,71%</b>
<b>Total Fonds d'investissements</b>			<b>3.689.057,16</b>	<b>3.684.546,20</b>	<b>20,71%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
SYRAH RESOURCES LTD-DSO-20190621	7.057	AUD	0,00	304,32	0,00%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>0,00</b>	<b>304,32</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total Autres valeurs mobilières</b>			<b>0,00</b>	<b>304,32</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>16.224.159,53</b>	<b>16.153.877,47</b>	<b>90,81%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Conservative					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FLOATING RATE PERPETUAL (CONV.)	2.000.000	EUR	1.509.110,56	1.490.000,00	9,21%
<b>Total EURO</b>			<b>1.509.110,56</b>	<b>1.490.000,00</b>	<b>9,21%</b>
<b>Total Obligations</b>			<b>1.509.110,56</b>	<b>1.490.000,00</b>	<b>9,21%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Fonds d'investissements</b>					
AMUNDI 12-24 M-IC	13	EUR	1.616.711,98	1.619.701,98	10,01%
AMUNDI 6 M-EEUR	318	EUR	3.184.725,93	3.172.415,70	19,60%
AMUNDI 6 M -I- EUR	141	EUR	3.180.560,50	3.171.386,10	19,60%
AUBREY EUROPEAN CONVICTION -I- EUR	942	EUR	942.000,00	1.012.857,24	6,26%
TREETOP GLOBAL CONVICTION AH EUR-C	17.151	EUR	1.559.194,61	1.664.318,29	10,28%
TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES AH EUR -CAP-	5.082	EUR	804.648,93	619.873,13	3,83%
TREETOP SEQUOIA EQUITY AH-EUR -CAP-	11.966	EUR	1.779.861,99	1.547.415,83	9,56%
<b>Total EURO</b>			<b>13.067.703,94</b>	<b>12.807.968,27</b>	<b>79,15%</b>
<b>Total Fonds d'investissements</b>			<b>13.067.703,94</b>	<b>12.807.968,27</b>	<b>79,15%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>14.576.814,50</b>	<b>14.297.968,27</b>	<b>88,36%</b>

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Conviction					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
A2 MILK CO LTD	235.000	AUD	1.634.802,38	2.005.082,40	2,44%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>1.634.802,38</b>	<b>2.005.082,40</b>	<b>2,44%</b>
INTERROLL HOLDING	1.100	CHF	1.824.455,62	2.405.399,33	2,93%
SIKA AG-REG	13.500	CHF	1.727.856,30	2.005.714,29	2,44%
<b>Total FRANC SUISSE</b>			<b>3.552.311,92</b>	<b>4.411.113,62</b>	<b>5,37%</b>
HYPOPORT AG	13.250	EUR	2.324.484,29	3.093.875,00	3,77%
<b>Total EURO</b>			<b>2.324.484,29</b>	<b>3.093.875,00</b>	<b>3,77%</b>
LI NING CO LTD	1.460.000	HKD	1.640.101,87	3.027.729,30	3,69%
TENCENT HOLDINGS LTD	50.500	HKD	2.066.434,61	2.004.694,73	2,44%
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	640.000	HKD	1.580.252,45	2.921.765,76	3,56%
<b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>			<b>5.286.788,93</b>	<b>7.954.189,79</b>	<b>9,69%</b>
BATA INDIA LTD	100.000	INR	1.300.940,86	1.842.022,49	2,24%
JUST DIAL LTD	255.000	INR	2.472.187,87	2.470.760,94	3,01%
TITAN CO LTD	145.000	INR	1.715.026,69	2.464.581,39	3,00%
<b>Total ROUPIE INDIENNE</b>			<b>5.488.155,42</b>	<b>6.777.364,82</b>	<b>8,26%</b>
ADOBE SYSTEMS INC	9.300	USD	847.283,25	2.398.767,65	2,92%
AMAZON.COM INC	1.200	USD	659.103,15	2.010.059,37	2,45%
ANSYS	12.350	USD	1.897.164,38	2.182.121,21	2,66%
APPIAN CORP	60.000	USD	1.879.265,51	1.904.209,00	2,32%
AXON ENTERPRISE INC	32.750	USD	2.028.209,55	1.926.945,07	2,35%
BAOZUN INC-SPN ADR	47.400	USD	773.380,65	2.065.945,38	2,52%
CAREDX INC	64.000	USD	2.187.620,36	2.024.963,72	2,47%
CHEGG INC	67.500	USD	1.890.513,44	2.268.109,25	2,76%
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL-A WRT (CLSA)	214.898	USD	2.252.732,31	2.437.155,22	2,97%
CINTAS CORP	10.750	USD	1.963.729,68	2.228.578,97	2,71%
DEXCOM INC	14.340	USD	1.803.188,79	1.839.470,64	2,24%
EXACT SCIENCES CORP	32.500	USD	2.240.413,34	3.289.308,18	4,01%
INTUITIVE SURGICAL INC	4.900	USD	1.728.530,41	2.231.625,98	2,72%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	23.500	USD	1.792.480,44	1.800.870,83	2,19%
LENNOX INTERNATIONAL INC	6.200	USD	1.533.025,88	1.490.650,48	1,82%
MATCH GROUP INC	57.150	USD	1.955.122,69	3.429.955,14	4,18%
NETFLIX	5.000	USD	1.652.454,67	1.627.391,48	1,98%
PAYPAL HOLDINGS INC	27.850	USD	1.804.793,43	2.784.632,54	3,39%
SEA LTD-ADR	104.000	USD	2.349.351,18	3.089.308,18	3,76%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	36.850	USD	1.360.766,35	1.703.362,36	2,07%
STERIS PLC	18.000	USD	2.066.272,34	2.320.200,55	2,83%
TAL EDUCATION GROUP ADR	80.500	USD	2.171.607,79	2.697.141,22	3,29%
ULTA BEAUTY INC	8.000	USD	1.727.609,89	2.422.272,07	2,95%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Conviction					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
VISA INC-CLASS A SHARES	14.150	USD	1.776.299,75	2.131.243,79	2,60%
ZOETIS INC	26.300	USD	1.685.836,74	2.608.600,96	3,18%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>44.026.755,97</b>	<b>56.912.889,24</b>	<b>69,32%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>62.313.298,91</b>	<b>81.154.514,87</b>	<b>98,85%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>62.313.298,91</b>	<b>81.154.514,87</b>	<b>98,85%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>62.313.298,91</b>	<b>81.154.514,87</b>	<b>98,85%</b>

# TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Horizon					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
SUL AMERICA SA-UNITS	15.600	BRL	75.141,32	129.280,98	3,76%
<b>Total REAL BRÉSILIEN</b>			<b>75.141,32</b>	<b>129.280,98</b>	<b>3,76%</b>
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	2.967	CAD	137.559,54	165.671,26	4,81%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>137.559,54</b>	<b>165.671,26</b>	<b>4,81%</b>
HYPOPORT AG	393	EUR	68.364,50	91.765,50	2,67%
ZOPLUS AG	1.068	EUR	179.750,62	126.237,60	3,67%
<b>Total EURO</b>			<b>248.115,12</b>	<b>218.003,10</b>	<b>6,33%</b>
ASHTAD GROUP PLC	10.404	GBP	207.911,78	262.536,26	7,63%
IQE PLC	82.271	GBP	115.523,18	55.822,81	1,62%
IWG PLC	42.245	GBP	134.132,36	160.303,01	4,66%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>457.567,32</b>	<b>478.662,08</b>	<b>13,90%</b>
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	166.000	HKD	68.437,85	71.765,20	2,08%
DALI FOODS GROUP CO LTD	240.500	HKD	150.629,23	140.526,10	4,08%
FUFENG GROUP LTD	701.000	HKD	313.438,89	336.992,67	9,79%
<b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>			<b>532.505,97</b>	<b>549.283,97</b>	<b>15,96%</b>
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	32.154	INR	159.121,56	167.966,30	4,88%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	11.680	INR	113.758,34	90.390,66	2,63%
UPL LTD	6.131	INR	73.058,14	73.193,23	2,13%
<b>Total ROUPIE INDIENNE</b>			<b>345.938,04</b>	<b>331.550,19</b>	<b>9,63%</b>
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	19.708	NOK	194.683,26	125.249,77	3,64%
<b>Total COURONNE NORVÉGIENNE</b>			<b>194.683,26</b>	<b>125.249,77</b>	<b>3,64%</b>
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	1.118	USD	238.460,47	135.023,44	3,92%
CRITEO SA-SPON ADR	7.104	USD	257.463,33	106.917,75	3,11%
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	2.027	USD	91.686,77	66.167,01	1,92%
DESPEGAR.COM CORP	1.892	USD	38.339,79	23.232,90	0,67%
FUNKO INC-CLASS A	3.191	USD	69.658,53	70.845,62	2,06%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	22.550	USD	184.068,88	180.503,14	5,24%
INOGEN	834	USD	70.495,82	48.043,86	1,40%
SKECHERS USA INC CL A	2.933	USD	75.862,81	79.797,41	2,32%
SYNEOS HEALTH	3.189	USD	102.811,35	139.218,08	4,04%
UNITED RENTALS	2.111	USD	257.333,33	245.053,15	7,12%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	4.924	USD	58.617,59	36.642,51	1,06%
ZEBRA TECHNOLOGIES	417	USD	65.038,56	76.159,31	2,21%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>1.509.837,23</b>	<b>1.207.604,18</b>	<b>35,08%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>3.501.347,80</b>	<b>3.205.305,53</b>	<b>93,11%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Global Horizon					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Obligations</b>					
3SBIO/STRATEGIC INTL 0% 21/07/22 (CONV.)	100.000	EUR	116.510,00	121.239,00	3,52%
<b>Total EURO</b>			<b>116.510,00</b>	<b>121.239,00</b>	<b>3,52%</b>
CTRIP.COM INTL LTD 1% 01/07/20 (CONV.)	72.000	USD	74.719,14	62.545,98	1,82%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>74.719,14</b>	<b>62.545,98</b>	<b>1,82%</b>
<b>Total Obligations</b>			<b>191.229,14</b>	<b>183.784,98</b>	<b>5,34%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>3.692.576,94</b>	<b>3.389.090,51</b>	<b>98,45%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>3.692.576,94</b>	<b>3.389.090,51</b>	<b>98,45%</b>

# TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Acacia Global Equity					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
BANCO DO BRASIL	9.900	BRL	79.504,18	121.229,09	6,47%
<b>Total REAL BRÉSILIEN</b>			<b>79.504,18</b>	<b>121.229,09</b>	<b>6,47%</b>
CAMECO CORP	11.125	CAD	107.367,59	102.289,42	5,46%
TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	14.650	CAD	27.270,35	16.112,94	0,86%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>134.637,94</b>	<b>118.402,36</b>	<b>6,32%</b>
VIFOR PHARMA AG	392	CHF	50.470,55	48.380,47	2,58%
<b>Total FRANC SUISSE</b>			<b>50.470,55</b>	<b>48.380,47</b>	<b>2,58%</b>
FORTUM	6.092	EUR	109.808,90	119.189,98	6,36%
OUTOTEC OYJ	15.530	EUR	68.435,68	71.438,00	3,81%
ZOOPLUS AG	402	EUR	56.656,03	47.516,40	2,54%
<b>Total EURO</b>			<b>234.900,61</b>	<b>238.144,38</b>	<b>12,71%</b>
BURFORD CAPITAL LTD	3.310	GBP	66.857,84	55.584,97	2,97%
IQE PLC	67.000	GBP	58.568,13	45.461,08	2,43%
WANDISCO PLC	6.000	GBP	38.196,88	29.739,07	1,59%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>163.622,85</b>	<b>130.785,12</b>	<b>6,98%</b>
DALI FOODS GROUP CO LTD	61.000	HKD	39.523,37	35.642,80	1,90%
JNBY DESIGN LTD	30.000	HKD	51.829,52	48.365,85	2,58%
<b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>			<b>91.352,89</b>	<b>84.008,65</b>	<b>4,48%</b>
PRESTIGE ESTATES PROJECTS	21.050	INR	67.946,88	73.008,09	3,90%
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	21.085	INR	110.583,62	90.931,88	4,85%
<b>Total ROUPIE INDIENNE</b>			<b>178.530,50</b>	<b>163.939,97</b>	<b>8,75%</b>
SBI HOLDINGS INC	3.100	JPY	72.288,73	67.478,21	3,60%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>72.288,73</b>	<b>67.478,21</b>	<b>3,60%</b>
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	12.000	TWD	56.972,65	71.315,17	3,81%
<b>Total DOLLAR TAIWANAIS</b>			<b>56.972,65</b>	<b>71.315,17</b>	<b>3,81%</b>
AERIE PHARMACEUTICALS INC	973	USD	55.240,65	24.846,01	1,33%
ANTHEM INC	232	USD	54.143,82	57.634,20	3,08%
ARAMARK	1.645	USD	47.592,85	50.875,84	2,71%
BANCO MACRO SA ADR	1.430	USD	63.708,23	88.817,61	4,74%
DAVITA INC	2.088	USD	102.088,33	101.768,99	5,43%
DESPEGAR.COM CORP	2.836	USD	36.440,06	34.824,79	1,86%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Acacia Global Equity					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
DOLLAR GENERAL CORP	812	USD	80.280,15	97.467,14	5,20%
GLU MOBILE	9.705	USD	87.235,84	59.757,22	3,19%
MOMO INC-SPON ADR	3.299	USD	109.289,84	104.467,61	5,57%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	1.780	USD	80.333,33	88.745,57	4,74%
UNITED RENTALS	430	USD	53.211,27	49.916,08	2,66%
YANDEX NV-A	1.470	USD	49.004,40	50.221,93	2,68%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>818.568,77</b>	<b>809.342,99</b>	<b>43,19%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>1.880.849,67</b>	<b>1.853.026,41</b>	<b>98,88%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>1.880.849,67</b>	<b>1.853.026,41</b>	<b>98,88%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>1.880.849,67</b>	<b>1.853.026,41</b>	<b>98,88%</b>

# TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Sycamore Global Equity					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
SUL AMERICA SA-UNITS	14.000	BRL	69.406,15	116.021,40	5,45%
<b>Total REAL BRÉSILIEN</b>			<b>69.406,15</b>	<b>116.021,40</b>	<b>5,45%</b>
ASML HOLDING NV	525	EUR	85.188,82	94.342,50	4,43%
GERRESHEIMER AG	1.010	EUR	65.694,00	63.731,00	3,00%
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	4.900	EUR	75.666,62	61.519,50	2,89%
ZOOPLUS AG	462	EUR	65.615,21	54.608,40	2,57%
<b>Total EURO</b>			<b>292.164,65</b>	<b>274.201,40</b>	<b>12,89%</b>
BURFORD CAPITAL LTD	3.900	GBP	77.528,02	65.492,86	3,08%
IQE PLC	57.000	GBP	43.832,46	38.675,85	1,82%
SEEING MACHINES LTD	1.363.023	GBP	66.819,28	48.407,98	2,28%
WANDISCO PLC	7.610	GBP	56.670,59	37.719,06	1,77%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>244.850,35</b>	<b>190.295,75</b>	<b>8,94%</b>
DALI FOODS GROUP CO LTD	63.000	HKD	40.045,86	36.811,41	1,73%
JNBY DESIGN LTD	40.500	HKD	69.817,90	65.293,90	3,07%
<b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>			<b>109.863,76</b>	<b>102.105,31</b>	<b>4,80%</b>
INDIABULLS HOUSING FINANCE	8.670	INR	99.292,71	67.096,50	3,15%
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	17.500	INR	77.171,30	75.471,09	3,55%
<b>Total ROUPIE INDIENNE</b>			<b>176.464,01</b>	<b>142.567,59</b>	<b>6,70%</b>
MODEC INC	3.800	JPY	40.259,22	94.283,57	4,43%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	6.200	JPY	144.285,13	97.763,70	4,60%
QOL CO LTD	5.600	JPY	98.283,05	75.596,62	3,55%
<b>Total YEN JAPONAIS</b>			<b>282.827,40</b>	<b>267.643,89</b>	<b>12,58%</b>
AERIE PHARMACEUTICALS INC	1.703	USD	85.745,08	43.486,91	2,04%
ALLERGAN PLC	470	USD	78.463,40	68.632,36	3,23%
ALPHABET INC	53	USD	34.274,19	50.163,64	2,36%
ANTHEM INC	474	USD	113.974,33	117.752,63	5,54%
BANCO MACRO SA ADR	830	USD	56.947,06	51.551,48	2,42%
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	2.360	USD	90.983,30	77.037,08	3,62%
FUNKO INC-CLASS A	2.000	USD	43.659,38	44.403,40	2,09%
ITRON INC	1.590	USD	80.554,60	86.125,87	4,05%
MEDTRONIC PLC	1.273	USD	101.100,67	109.154,28	5,13%
MOMO INC-SPON ADR	2.650	USD	85.181,98	83.916,08	3,94%
NUANCE COMMUNICATIONS INC	3.940	USD	58.182,44	54.931,61	2,58%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	496	USD	72.231,92	62.499,01	2,94%
SYNEOS HEALTH	990	USD	42.472,41	43.219,16	2,03%
UNIVERSAL DISPLAY CORP	340	USD	27.472,07	56.249,46	2,64%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Sycamore Global Equity					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>971.242,83</b>	<b>949.122,97</b>	<b>44,61%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>2.146.819,15</b>	<b>2.041.958,31</b>	<b>95,98%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>2.146.819,15</b>	<b>2.041.958,31</b>	<b>95,98%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
SYRAH RESOURCES LTD-DSO-20190621	11.976	AUD	0,00	516,45	0,02%
<b>Total DOLLAR AUSTRALIEN</b>			<b>0,00</b>	<b>516,45</b>	<b>0,02%</b>
<b>Total Autres valeurs mobilières</b>			<b>0,00</b>	<b>516,45</b>	<b>0,02%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>2.146.819,15</b>	<b>2.042.474,76</b>	<b>96,01%</b>

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

<b>Aubrey European Conviction</b>					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
INTERROLL HOLDING	493	CHF	891.567,44	1.078.056,24	4,84%
PARTNERS GROUP HOLDING	1.207	CHF	763.326,86	817.229,97	3,67%
SIKA AG-REG	5.868	CHF	721.546,36	871.817,14	3,91%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	952	CHF	678.619,22	731.958,43	3,28%
VAT GROUP	2.946	CHF	328.493,41	308.451,83	1,38%
<b>Total FRANC SUISSE</b>			<b>3.383.553,29</b>	<b>3.807.513,61</b>	<b>17,08%</b>
ADIDAS AG	1.902	EUR	405.983,04	505.361,40	2,27%
AROUNDTOWN SA	113.471	EUR	888.064,90	815.629,55	3,66%
ASML HOLDING NV	4.407	EUR	727.641,10	791.937,90	3,55%
BARCO NV	2.599	EUR	438.318,61	480.815,00	2,16%
BASIC-FIT NV	16.155	EUR	473.589,68	487.073,25	2,18%
DEUTSCHE BOERSE AG	3.081	EUR	349.742,49	380.503,50	1,71%
GRAND CITY PROPERTIES	27.764	EUR	597.903,29	553.891,80	2,48%
GRENKELEASING AG	4.803	EUR	406.471,65	442.356,30	1,98%
HYPOPORT AG	4.025	EUR	706.863,26	939.837,50	4,22%
KERING	1.609	EUR	814.475,80	829.600,40	3,72%
KINGSPAN GROUP PLC	21.888	EUR	890.655,55	1.036.615,68	4,65%
NEMETSCHKE SE	4.395	EUR	598.814,36	649.581,00	2,91%
REPLY SPA	8.923	EUR	508.041,71	528.687,75	2,37%
S.O.I.T.E.C.	8.113	EUR	608.328,07	780.876,25	3,50%
SEB SA	3.332	EUR	511.131,17	523.790,40	2,35%
UBISOFT ENTERTAINMENT	3.872	EUR	302.665,26	260.430,72	1,17%
VALMET OYJ	19.303	EUR	449.738,67	423.121,76	1,90%
VARTA AG	19.598	EUR	721.882,53	1.052.412,60	4,72%
XING SE	1.344	EUR	413.906,78	499.968,00	2,24%
<b>Total EURO</b>			<b>10.814.217,92</b>	<b>11.982.490,76</b>	<b>53,75%</b>
ASHTREAD GROUP PLC	24.874	GBP	533.446,70	627.674,64	2,82%
BURFORD CAPITAL LTD	35.060	GBP	663.964,34	588.764,05	2,64%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	33.838	GBP	475.502,15	448.632,72	2,01%
HOTEL CHOCOLAT GROUP LTD	80.775	GBP	324.631,89	294.079,37	1,32%
MARSHALLS PLC	101.125	GBP	704.445,93	765.090,47	3,43%
PPHE HOTEL GROUP LTD	25.153	GBP	481.273,62	518.878,79	2,33%
SOPHOS GROUP PLC	88.464	GBP	312.184,80	384.021,35	1,72%
ST JAMES'S PLACE PLC	25.010	GBP	298.060,70	302.445,86	1,36%
WANDISCO PLC	59.256	GBP	437.088,75	293.703,08	1,32%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>4.230.598,88</b>	<b>4.223.290,33</b>	<b>18,95%</b>
DINO POLSKA SA	15.335	PLN	434.869,27	467.440,32	2,10%
<b>Total ZLOTY POLONAIS</b>			<b>434.869,27</b>	<b>467.440,32</b>	<b>2,10%</b>
BEIJER REF AB	21.893	SEK	423.211,99	465.793,04	2,09%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Global SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

<b>Aubrey European Conviction</b>					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
MIPS AB	34.216	SEK	423.278,11	598.745,50	2,69%
<b>Total COURONNE SUÉDOISE</b>			<b>846.490,10</b>	<b>1.064.538,54</b>	<b>4,78%</b>
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A TI	23.402	TRY	299.111,93	273.930,79	1,23%
<b>Total LIVRE TURQUE</b>			<b>299.111,93</b>	<b>273.930,79</b>	<b>1,23%</b>
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S	46.078	USD	441.026,16	376.941,02	1,69%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>441.026,16</b>	<b>376.941,02</b>	<b>1,69%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>20.449.867,55</b>	<b>22.196.145,37</b>	<b>99,57%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>20.449.867,55</b>	<b>22.196.145,37</b>	<b>99,57%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>20.449.867,55</b>	<b>22.196.145,37</b>	<b>99,57%</b>

# TreeTop Global SICAV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Sequoia Equity	% DE L'ACTIF NET
------------------------	------------------

ILES CAYMAN	20,89 %
INDE	17,21 %
ÉTATS-UNIS	15,31 %
ROYAUME-UNI	9,48 %
NORVÈGE	7,55 %
BERMUDES	6,71 %
JERSEY	4,90 %
CANADA	4,10 %
ALLEMAGNE	3,93 %
ILES VIERGES BRITANNIQUES	3,51 %
FRANCE	3,03 %
TAIWAN	2,08 %
PAYS-BAS	1,79 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>100,49 %</b>

TreeTop Global Opportunities	% DE L'ACTIF NET
------------------------------	------------------

ÉTATS-UNIS	25,52 %
ROYAUME-UNI	12,54 %
ILES CAYMAN	7,23 %
INDE	6,92 %
CANADA	6,24 %
ESPAGNE	5,53 %
PAYS-BAS	5,30 %
AUSTRALIE	3,91 %
ALLEMAGNE	3,27 %
ILES VIERGES BRITANNIQUES	2,95 %
JAPON	2,67 %
IRLANDE	2,29 %
NORVÈGE	2,11 %
ILE DE MAN	2,03 %
ARGENTINE	1,98 %
LUXEMBOURG	1,76 %
BERMUDES	1,53 %
PHILIPPINES	1,21 %
GUERNESEY	0,51 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>95,50 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

TreeTop Global Dynamic	% DE L'ACTIF NET
ÉTATS-UNIS	26,50 %
ILES CAYMAN	13,32 %
INDE	9,23 %
ROYAUME-UNI	7,46 %
ALLEMAGNE	7,07 %
SUISSE	5,43 %
FRANCE	3,27 %
NORVÈGE	3,07 %
BERMUDES	2,57 %
PAYS-BAS	2,33 %
IRLANDE	2,27 %
CANADA	2,14 %
JERSEY	1,57 %
LUXEMBOURG	1,55 %
ILES VIERGES BRITANNIQUES	1,43 %
GUERNESEY	0,98 %
NOUVELLE-ZÉLANDE	0,92 %
SUÈDE	0,88 %
ESPAGNE	0,76 %
CHINE	0,73 %
AUSTRALIE	0,64 %
TAIWAN	0,61 %
JAPON	0,54 %
ITALIE	0,52 %
BELGIQUE	0,42 %
FINLANDE	0,40 %
POLOGNE	0,34 %
ARGENTINE	0,27 %
CHYPRE	0,27 %
ILE DE MAN	0,26 %
TURQUIE	0,21 %
PHILIPPINES	0,20 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,16 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

<b>TreeTop Global Balanced</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
FRANCE	22,78 %
ÉTATS-UNIS	16,15 %
ILES CAYMAN	8,21 %
BELGIQUE	7,60 %
INDE	5,73 %
ROYAUME-UNI	4,73 %
ALLEMAGNE	4,17 %
SUISSE	3,22 %
ITALIE	2,56 %
BERMUDES	2,07 %
NORVÈGE	1,46 %
PAYS-BAS	1,44 %
CANADA	1,41 %
IRLANDE	1,36 %
LUXEMBOURG	0,98 %
ILES VIERGES BRITANNIQUES	0,91 %
JERSEY	0,90 %
SUÈDE	0,65 %
GUERNESEY	0,64 %
NOUVELLE-ZÉLANDE	0,58 %
CHINE	0,44 %
ESPAGNE	0,42 %
TAIWAN	0,40 %
AUSTRALIE	0,37 %
JAPON	0,37 %
FINLANDE	0,25 %
POLOGNE	0,24 %
ARGENTINE	0,17 %
ILE DE MAN	0,17 %
TURQUIE	0,16 %
CHYPRE	0,15 %
PHILIPPINES	0,12 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>90,81 %</b>

<b>TreeTop Global Conservative</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
FRANCE	49,21 %
LUXEMBOURG	29,94 %
BELGIQUE	9,21 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>88,36 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

<b>TreeTop Global Conviction</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
ÉTATS-UNIS	53,96 %
ILES CAYMAN	19,25 %
INDE	8,26 %
SUISSE	5,37 %
ALLEMAGNE	3,77 %
CHINE	2,97 %
IRLANDE	2,83 %
NOUVELLE-ZÉLANDE	2,44 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,85 %</b>

<b>TreeTop Global Horizon</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
ÉTATS-UNIS	23,06 %
ILES CAYMAN	20,76 %
INDE	14,87 %
ROYAUME-UNI	9,25 %
ALLEMAGNE	6,33 %
CANADA	4,81 %
JERSEY	4,66 %
ILES VIERGES BRITANNIQUES	4,20 %
BRÉSIL	3,76 %
NORVÈGE	3,64 %
FRANCE	3,11 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,45 %</b>

<b>TreeTop Acacia Global Equity</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
ÉTATS-UNIS	28,32 %
FINLANDE	10,17 %
ILES CAYMAN	10,06 %
INDE	8,75 %
BRÉSIL	6,47 %
CANADA	6,32 %
ARGENTINE	4,74 %
ROYAUME-UNI	4,01 %
TAIWAN	3,81 %
JAPON	3,60 %
GUERNESEY	2,97 %
PAYS-BAS	2,68 %
SUISSE	2,58 %
ALLEMAGNE	2,54 %
ILES VIERGES BRITANNIQUES	1,86 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,88 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

<b>TreeTop Sycamore Global Equity</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
ÉTATS-UNIS	23,34 %
JAPON	12,58 %
ILES CAYMAN	12,37 %
IRLANDE	8,36 %
INDE	6,70 %
ALLEMAGNE	5,56 %
BRÉSIL	5,45 %
PAYS-BAS	4,43 %
ROYAUME-UNI	3,59 %
GUERNESEY	3,08 %
LUXEMBOURG	2,94 %
FRANCE	2,89 %
ARGENTINE	2,42 %
AUSTRALIE	2,30 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>96,01 %</b>

<b>Aubrey European Conviction</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
ALLEMAGNE	20,04 %
SUISSE	17,08 %
ROYAUME-UNI	13,98 %
FRANCE	10,74 %
LUXEMBOURG	6,14 %
PAYS-BAS	5,74 %
GUERNESEY	4,97 %
SUÈDE	4,78 %
IRLANDE	4,65 %
ITALIE	2,37 %
BELGIQUE	2,16 %
POLOGNE	2,10 %
FINLANDE	1,90 %
CHYPRE	1,69 %
TURQUIE	1,23 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>99,57 %</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

<b>TreeTop Sequoia Equity</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
-------------------------------	-------------------------

DISTRIBUTION	17,23 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	12,45 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	11,56 %
BIOTECHNOLOGIE	11,33 %
TITRISATION (ABS & MBS)	7,70 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	5,91 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	5,51 %
DIVERS	5,16 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4,03 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	3,99 %
PRODUITS CHIMIQUES	3,61 %
BANQUES	3,51 %
TEXTILE & HABILLEMENT	3,19 %
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	3,03 %
DIFFUSION & EDITION	1,23 %
IT & INTERNET	1,05 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>100,49 %</b>

<b>TreeTop Global Opportunities</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
-------------------------------------	-------------------------

SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	13,31 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	11,69 %
IT & INTERNET	11,57 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	6,44 %
PETROLE & DERIVES	6,14 %
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	5,96 %
BANQUES	4,73 %
PHOTO & OPTIQUE	3,95 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	3,83 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	3,45 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	3,35 %
DISTRIBUTION	3,27 %
BIOTECHNOLOGIE	3,05 %
TITRISATION (ABS & MBS)	2,46 %
METAUX NON-FERREUX	2,24 %
SOINS & SERVICE DE SANTE	2,20 %
TELECOMMUNICATIONS	1,98 %
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	1,42 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	1,42 %
LOISIRS & TOURISME	1,21 %
SOURCES D'ENERGIE	0,97 %
DIVERS	0,86 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>95,50 %</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

TreeTop Global Dynamic	% DE L'ACTIF NET
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	13,99 %
IT & INTERNET	12,76 %
DISTRIBUTION	8,35 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	8,18 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	6,44 %
BIOTECHNOLOGIE	5,86 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4,88 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	4,57 %
TEXTILE & HABILLEMENT	3,11 %
PRODUITS CHIMIQUES	2,83 %
TITRISATION (ABS & MBS)	2,74 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	2,65 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	2,31 %
LOISIRS & TOURISME	2,10 %
SERVICES DIVERS	2,03 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1,90 %
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	1,85 %
BANQUES	1,77 %
DIVERS	1,57 %
SOCIETES DIVERSIFIEES	1,40 %
IMMOBILIER	1,26 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	1,04 %
AERONAUTIQUE & DEFENSE	0,76 %
PETROLE & DERIVES	0,75 %
PHOTO & OPTIQUE	0,65 %
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,40 %
DIFFUSION & EDITION	0,38 %
METAUX NON-FERREUX	0,33 %
TRANSPORTS AERIENS	0,27 %
SOINS & SERVICE DE SANTE	0,26 %
TELECOMMUNICATIONS	0,24 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE	0,23 %
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	0,16 %
SOURCES D'ENERGIE	0,14 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,16 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

<b>TreeTop Global Balanced</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	20,70 %
BANQUES	8,44 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	7,97 %
IT & INTERNET	7,70 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	5,53 %
DISTRIBUTION	5,15 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	4,08 %
BIOTECHNOLOGIE	3,62 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,94 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	2,87 %
ETATS	2,20 %
TEXTILE & HABILLEMENT	2,04 %
PRODUITS CHIMIQUES	1,70 %
TITRISATION (ABS & MBS)	1,67 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,60 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	1,38 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1,30 %
SERVICES DIVERS	1,29 %
LOISIRS & TOURISME	1,26 %
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	1,22 %
DIVERS	1,05 %
SOCIETES DIVERSIFIEES	0,86 %
IMMOBILIER	0,80 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	0,61 %
PETROLE & DERIVES	0,51 %
PHOTO & OPTIQUE	0,42 %
AERONAUTIQUE & DEFENSE	0,38 %
METAUX NON-FERREUX	0,29 %
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,25 %
SOINS & SERVICE DE SANTE	0,17 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE	0,17 %
DIFFUSION & EDITION	0,15 %
TRANSPORTS AERIENS	0,15 %
TELECOMMUNICATIONS	0,15 %
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	0,10 %
SOURCES D'ENERGIE	0,09 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>90,81 %</b>

<b>TreeTop Global Conservative</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	79,15 %
BANQUES	9,21 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>88,36 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

<b>TreeTop Global Conviction</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
IT & INTERNET	23,82 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	15,21 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	13,91 %
BIOTECHNOLOGIE	6,47 %
SERVICES DIVERS	5,88 %
TEXTILE & HABILLEMENT	4,96 %
LOISIRS & TOURISME	4,18 %
DISTRIBUTION	3,69 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	3,56 %
SOCIETES DIVERSIFIEES	3,00 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	2,93 %
PRODUITS CHIMIQUES	2,44 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	2,44 %
AERONAUTIQUE & DEFENSE	2,35 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	2,19 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,82 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,85 %</b>

<b>TreeTop Global Horizon</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
DISTRIBUTION	16,66 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	10,96 %
BIOTECHNOLOGIE	9,79 %
TITRISATION (ABS & MBS)	7,87 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	7,63 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	5,44 %
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	5,03 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	4,88 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	4,08 %
DIVERS	3,92 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	3,83 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE	3,76 %
BANQUES	3,52 %
TEXTILE & HABILLEMENT	2,32 %
PRODUITS CHIMIQUES	2,13 %
IT & INTERNET	2,08 %
DIFFUSION & EDITION	2,06 %
LOISIRS & TOURISME	1,82 %
PHOTO & OPTIQUE	0,67 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,45 %</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

TreeTop Acacia Global Equity	% DE L'ACTIF NET
------------------------------	------------------

SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	19,43 %
BANQUES	11,21 %
DISTRIBUTION	10,40 %
IT & INTERNET	9,84 %
PHOTO & OPTIQUE	6,71 %
PETROLE & DERIVES	6,36 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	5,46 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	3,91 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	3,90 %
METAUX NON-FERREUX	3,81 %
TEXTILE & HABILLEMENT	3,81 %
DIFFUSION & EDITION	3,19 %
SOINS & SERVICE DE SANTE	3,08 %
BIJOUTERIE & HORLOGERIE	2,58 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	2,43 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,90 %
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	0,86 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,88 %</b>

TreeTop Sycamore Global Equity	% DE L'ACTIF NET
--------------------------------	------------------

PHARMACIE - COSMETIQUE	17,03 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	12,94 %
IT & INTERNET	11,24 %
DISTRIBUTION	6,12 %
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	5,90 %
SOINS & SERVICE DE SANTE	5,54 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE	5,45 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	5,44 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	4,43 %
PHOTO & OPTIQUE	3,55 %
TITRISATION (ABS & MBS)	3,15 %
BIJOUTERIE & HORLOGERIE	3,07 %
DIVERS BIENS DE CAPITAUX	3,00 %
SOURCES D'ENERGIE	2,89 %
BANQUES	2,42 %
DIFFUSION & EDITION	2,09 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,73 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	0,02 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>96,01 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

<b>Aubrey European Conviction</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	15,79 %
IT & INTERNET	13,72 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	9,21 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	8,08 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	7,54 %
IMMOBILIER	6,14 %
DISTRIBUTION	5,82 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	5,04 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	4,84 %
PRODUITS CHIMIQUES	3,91 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	3,28 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	2,55 %
LOISIRS & TOURISME	2,33 %
TEXTILE & HABILLEMENT	2,27 %
SOCIETES DIVERSIFIEES	2,09 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	2,01 %
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	1,90 %
TRANSPORTS AERIENS	1,69 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1,36 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>99,57 %</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

<b>TreeTop Sequoia Equity</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
-------------------------------	-------------------------

DOLLAR DES ETATS-UNIS	26,39 %
DOLLAR DE HONG-KONG	19,56 %
ROUPIE INDIENNE	17,20 %
LIVRE STERLING	14,38 %
EURO	9,23 %
COURONNE NORVÉGIENNE	7,55 %
DOLLAR CANADIEN	4,10 %
DOLLAR TAIWANAI	2,08 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>100,49 %</b>

<b>TreeTop Global Opportunities</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
-------------------------------------	-------------------------

DOLLAR DES ETATS-UNIS	46,63 %
LIVRE STERLING	15,27 %
EURO	11,75 %
ROUPIE INDIENNE	6,92 %
DOLLAR CANADIEN	6,24 %
YEN JAPONAIS	2,67 %
COURONNE NORVÉGIENNE	2,11 %
DOLLAR DE HONG-KONG	1,45 %
DOLLAR AUSTRALIEN	1,25 %
PESO PHILIPPIN	1,21 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>95,50 %</b>

<b>TreeTop Global Dynamic</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
-------------------------------	-------------------------

DOLLAR DES ETATS-UNIS	38,06 %
EURO	16,85 %
LIVRE STERLING	10,36 %
ROUPIE INDIENNE	9,23 %
DOLLAR DE HONG-KONG	9,03 %
FRANC SUISSE	5,43 %
COURONNE NORVÉGIENNE	3,07 %
DOLLAR CANADIEN	2,14 %
DOLLAR AUSTRALIEN	1,21 %
COURONNE SUÉDOISE	0,88 %
DOLLAR TAIWANAI	0,61 %
YEN JAPONAIS	0,54 %
ZLOTY POLONAI	0,34 %
LIVRE TURQUE	0,21 %
PESO PHILIPPIN	0,20 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,16 %</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

TreeTop Global Balanced	% DE L'ACTIF NET
-------------------------	------------------

EURO	40,44 %
DOLLAR DES ETATS-UNIS	23,85 %
LIVRE STERLING	6,54 %
ROUPIE INDIENNE	5,73 %
DOLLAR DE HONG-KONG	5,53 %
FRANC SUISSE	3,22 %
COURONNE NORVÉGIENNE	1,46 %
DOLLAR CANADIEN	1,41 %
DOLLAR AUSTRALIEN	0,69 %
COURONNE SUÉDOISE	0,65 %
DOLLAR TAIWANAI	0,40 %
YEN JAPONAIS	0,37 %
ZLOTY POLONAIS	0,24 %
LIVRE TURQUE	0,16 %
PESO PHILIPPIN	0,12 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>90,81 %</b>

TreeTop Global Conservative	% DE L'ACTIF NET
-----------------------------	------------------

EURO	88,36 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>88,36 %</b>

TreeTop Global Conviction	% DE L'ACTIF NET
---------------------------	------------------

DOLLAR DES ETATS-UNIS	69,32 %
DOLLAR DE HONG-KONG	9,69 %
ROUPIE INDIENNE	8,26 %
FRANC SUISSE	5,37 %
EURO	3,77 %
DOLLAR AUSTRALIEN	2,44 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,85 %</b>

TreeTop Global Horizon	% DE L'ACTIF NET
------------------------	------------------

DOLLAR DES ETATS-UNIS	36,90 %
DOLLAR DE HONG-KONG	15,96 %
LIVRE STERLING	13,90 %
EURO	9,85 %
ROUPIE INDIENNE	9,63 %
DOLLAR CANADIEN	4,81 %
REAL BRÉSILIEN	3,76 %
COURONNE NORVÉGIENNE	3,64 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,45 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2019

<b>TreeTop Acacia Global Equity</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
-------------------------------------	-------------------------

DOLLAR DES ETATS-UNIS	43,18 %
EURO	12,71 %
ROUPIE INDIENNE	8,75 %
LIVRE STERLING	6,98 %
REAL BRÉSILIE	6,47 %
DOLLAR CANADIEN	6,32 %
DOLLAR DE HONG-KONG	4,48 %
DOLLAR TAIWANAI	3,81 %
YEN JAPONAIS	3,60 %
FRANC SUISSE	2,58 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,88 %</b>

<b>TreeTop Sycamore Global Equity</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
---------------------------------------	-------------------------

DOLLAR DES ETATS-UNIS	44,63 %
EURO	12,89 %
YEN JAPONAIS	12,58 %
LIVRE STERLING	8,94 %
ROUPIE INDIENNE	6,70 %
REAL BRÉSILIE	5,45 %
DOLLAR DE HONG-KONG	4,80 %
DOLLAR AUSTRALIEN	0,02 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>96,01 %</b>

<b>Aubrey European Conviction</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
-----------------------------------	-------------------------

EURO	53,74 %
LIVRE STERLING	18,95 %
FRANC SUISSE	17,08 %
COURONNE SUÉDOISE	4,78 %
ZLOTY POLONAI	2,10 %
DOLLAR DES ETATS-UNIS	1,69 %
LIVRE TURQUE	1,23 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>99,57 %</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 Equity

Actions en circulation au début de la période	- A	10.412,037
	- AH	1.105.641,410
	- B	381.184,475
	- C	9.575,931
	- I	1.000,000
Actions émises au cours de la période	- A	462,309
	- AH	2.481,388
	- B	480,703
	- C	0,000
	- I	6.071,455
Actions remboursées au cours de la période	- A	0,000
	- AH	183.932,683
	- B	97.285,699
	- C	0,000
	- I	78,000
Actions en circulation à la fin de la période	- A	10.874,346
	- AH	924.190,115
	- B	284.379,479
	- C	9.575,931
	- I	6.993,455

### TreeTop Global Opportunities

Actions en circulation au début de la période	- AH EUR	546.042,317
	- B USD	14.244,141
	- C GBP	12.190,045
	- I EUR	650,000
	- I GBP	12.990,767
	- I USD	18.139,500
	- R EUR	64.526,868
	- R SEK	26.309,791
Actions émises au cours de la période	- AH EUR	5.705,929
	- B USD	464,265
	- C GBP	0,149
	- I EUR	270,329
	- I GBP	0,000
	- I USD	0,000
	- R EUR	0,000
	- R SEK	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- AH EUR	240.987,729
	- B USD	8.662,695
	- C GBP	4.524,795
	- I EUR	651,000
	- I GBP	1.045,000
	- I USD	18.139,500
	- R EUR	61.615,477
	- R SEK	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- AH EUR	310.760,517
	- B USD	6.045,711
	- C GBP	7.665,399
	- I EUR	269,329
	- I GBP	11.945,767
	- I USD	-
	- R EUR	2.911,391
	- R SEK	26.309,791

# TreeTop Global SICAV

## Changements intervenus dans le nombre d'actions

### TreeTop Global Dynamic

Actions en circulation au début de la période	- A	10.000,000
	- AH	379.591,766
	- D	10.000,000
	- DH	87.620,601
	- I	1.000,000
Actions émises au cours de la période	- A	0,000
	- AH	3.566,956
	- D	0,000
	- DH	382,220
	- I	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- A	0,000
	- AH	16.363,741
	- D	0,000
	- DH	20.714,357
	- I	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- A	10.000,000
	- AH	366.794,981
	- D	10.000,000
	- DH	67.288,464
	- I	1.000,000

### TreeTop Global Balanced

Actions en circulation au début de la période	- A	12.588,977
	- AH	76.619,427
	- D	10.000,000
	- DH	127.796,579
Actions émises au cours de la période	- A	0,000
	- AH	1.314,990
	- D	0,000
	- DH	1.368,372
Actions remboursées au cours de la période	- A	10.000,000
	- AH	43.644,684
	- D	5.000,000
	- DH	14.094,839
Actions en circulation à la fin de la période	- A	2.588,977
	- AH	34.289,733
	- D	5.000,000
	- DH	115.070,112

### TreeTop Global Conservative

Actions en circulation au début de la période	- A	42.682,771
	- D	150.217,819
Actions émises au cours de la période	- A	189,556
	- D	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- A	102,080
	- D	10.126,130
Actions en circulation à la fin de la période	- A	42.770,247
	- D	140.091,689

# TreeTop Global SICAV

## Changements intervenus dans le nombre d'actions

### TreeTop Global Conviction

Actions en circulation au début de la période	- A	335.987,704
	- AH	176.828,135
	- I	1.000,000
Actions émises au cours de la période	- A	26.648,407
	- AH	1.932,679
	- I	5.610,561
Actions remboursées au cours de la période	- A	9.793,680
	- AH	26.686,914
	- I	70,000
Actions en circulation à la fin de la période	- A	352.842,431
	- AH	152.073,900
	- I	6.540,561

### TreeTop Global Horizon

Actions en circulation au début de la période	- A	32.000,000
Actions émises au cours de la période	- A	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- A	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- A	32.000,000

### TreeTop Acacia Global Equity

Actions en circulation au début de la période	- A	20.000,000
Actions émises au cours de la période	- A	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- A	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- A	20.000,000

### TreeTop Sycamore Global Equity

Actions en circulation au début de la période	- A	20.000,000
Actions émises au cours de la période	- A	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- A	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- A	20.000,000

# TreeTop Global SICAV

## Changements intervenus dans le nombre d'actions

### Aubrey European Conviction

Actions en circulation au début de la période	- I	-
	- R (EUR)	-
	- R (GBP)	-
Actions émises au cours de la période	- I	9.525,747
	- R (EUR)	109.000,000
	- R (GBP)	8.975,000
Actions remboursées au cours de la période	- I	858,000
	- R (EUR)	0,000
	- R (GBP)	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- I	8.667,747
	- R (EUR)	109.000,000
	- R (GBP)	8.975,000

# TreeTop Global SICAV

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

COMPARTIMENT	DATE D'EVALUATION	ACTIF NET TOTAL	CLASSE D'ACTIONS	ACTIONS EN CIRCULATION	VALEUR DE L'ACTION	DEVISE
TreeTop Sequoia Equity (EUR)	31.12.2016	244.234.989,37	- AH	1.494.101,431	138,45	EUR
			- B	259.890,063	143,06	USD
			- C	9.550,931	190,21	GBP
	31.12.2017	267.143.871,06	- AH	1.255.227,753	164,70	EUR
			- B	381.404,651	182,87	USD
			- C	9.575,931	214,95	GBP
	31.12.2018	173.638.084,58	- A	10.412,037	76,37	EUR
			- AH	1.105.641,410	116,08	EUR
			- B	381.184,475	126,24	USD
			- C	9.575,931	153,78	GBP
			- I	1.000,000	765,70	EUR
	30.06.2019	164.252.285,88	- A	10.874,346	87,05	EUR
			- AH	924.190,115	129,32	EUR
			- B	284.379,479	143,12	USD
			- C	9.575,931	175,14	GBP
			- I	6.993,455	875,15	EUR
TreeTop Global Opportunities (EUR)	31.12.2016	142.286.530,96	- AH EUR	661.589,482	140,45	EUR
			- B USD	18.934,350	138,75	USD
			- C GBP	8.394,694	204,83	GBP
			- I EUR	1.041,000	16.848,86	EUR
			- I GBP	18.383,454	148,92	GBP
			- R EUR	67.684,452	153,90	EUR
			- R SEK	664.253,055	168,47	SEK
			31.12.2017	157.239.645,53	- AH EUR	615.763,119
	- B USD	18.425,141			188,40	USD
	- C GBP	13.486,036			254,42	GBP
	- I EUR	1.006,000			20.821,50	EUR
	- I GBP	17.237,028			190,63	GBP
	- R EUR	66.571,485			188,69	EUR
	- R SEK	26.309,791			212,68	SEK
	31.12.2018	88.564.207,76			- AH EUR	546.042,317
			- B USD	14.244,141	121,14	USD
			- C GBP	12.190,045	173,73	GBP
			- I EUR	650,000	14.186,70	EUR
			- I GBP	12.990,767	131,35	GBP
			- R EUR	64.526,868	127,53	EUR
			- R SEK	26.309,791	147,98	SEK
			30.06.2019	46.964.344,51	- AH EUR	310.760,517
	- B USD	6.045,711			129,02	USD
	- C GBP	7.665,399			185,86	GBP
- I EUR	269,329	15.225,74			EUR	
- I GBP	11.945,767	140,92			GBP	
- R EUR	2.911,391	136,52			EUR	
- R SEK	26.309,791	164,32			SEK	

# TreeTop Global SICAV

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

COMPARTIMENT	DATE D'EVALUATION	ACTIF NET TOTAL	CLASSE D'ACTIONS	ACTIONS EN CIRCULATION	VALEUR DE L'ACTION	DEVISE	
TreeTop Global Dynamic (EUR)	31.12.2016	61.252.659,00	- AH	380.440,492	141,35	EUR	
			- DH	57.172,532	130,82	EUR	
	31.12.2017	79.205.016,85	- AH	362.290,633	179,85	EUR	
			- DH	86.590,976	162,21	EUR	
	31.12.2018	61.653.313,37	- A	10.000,000	76,06	EUR	
			- AH	379.591,766	130,16	EUR	
			- D	10.000,000	76,06	EUR	
			- DH	87.620,601	113,68	EUR	
			- I	1.000,000	762,64	EUR	
	30.06.2019	67.824.082,25	- A	10.000,000	91,41	EUR	
			- AH	366.794,981	153,54	EUR	
			- D	10.000,000	89,03	EUR	
			- DH	67.288,464	130,54	EUR	
			- I	1.000,000	918,94	EUR	
TreeTop Global Balanced (EUR)	31.12.2016	20.785.265,78	- AH	91.427,837	124,93	EUR	
			- DH	82.521,776	113,01	EUR	
	31.12.2017	25.783.179,29	- AH	89.839,206	146,31	EUR	
			- DH	97.754,636	129,29	EUR	
	31.12.2018	24.211.324,70	- A	12.588,977	84,39	EUR	
			- AH	76.619,427	119,91	EUR	
			- D	10.000,000	84,39	EUR	
			- DH	127.796,579	102,65	EUR	
	30.06.2019	17.788.135,28	- A	2.588,977	93,60	EUR	
			- AH	34.289,733	131,39	EUR	
			- D	5.000,000	91,06	EUR	
			- DH	115.070,112	109,37	EUR	
	TreeTop Global Conservative (EUR)	31.12.2016	10.406.904,57	- A	44.035,122	95,33	EUR
				- D	67.257,659	92,32	EUR
31.12.2017		19.818.485,34	- A	46.394,304	103,22	EUR	
			- D	155.166,380	96,86	EUR	
31.12.2018		16.765.989,77	- A	42.682,771	93,51	EUR	
			- D	150.217,819	85,04	EUR	
30.06.2019		16.182.408,00	- A	42.770,247	97,26	EUR	
			- D	140.091,689	85,82	EUR	

# TreeTop Global SICAV

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

COMPARTIMENT	DATE D'EVALUATION	ACTIF NET TOTAL	CLASSE D'ACTIONS	ACTIONS EN CIRCULATION	VALEUR DE L'ACTION	DEVISE
TreeTop Global Conviction (EUR)	31.12.2016	45.680.544,67	- A	405.013,838	112,79	EUR
	31.12.2017	58.656.015,24	- A	403.338,164	145,43	EUR
	31.12.2018	58.438.296,07	- A	335.987,704	131,67	EUR
			- AH	176.828,135	75,87	EUR
			- I	1.000,000	783,01	EUR
	30.06.2019	82.098.905,74	- A	352.842,431	171,86	EUR
			- AH	152.073,900	97,04	EUR
- I			6.540,561	1.024,74	EUR	
TreeTop Global Horizon (EUR)	31.12.2016	3.392.892,99	- A	32.000,000	106,03	EUR
	31.12.2017	3.866.841,25	- A	32.000,000	120,84	EUR
	31.12.2018	3.053.835,34	- A	32.000,000	95,43	EUR
	30.06.2019	3.442.546,56	- A	32.000,000	107,58	EUR
TreeTop Acacia Global Equity (EUR)	31.12.2016	2.146.727,66	- A	20.000,000	107,34	EUR
	31.12.2017	2.577.099,41	- A	20.000,000	128,85	EUR
	31.12.2018	1.882.324,57	- A	20.000,000	94,12	EUR
	30.06.2019	1.873.936,45	- A	20.000,000	93,70	EUR
TreeTop Sycamore Global Equity (EUR)	31.12.2016	2.079.171,48	- A	20.000,000	103,96	EUR
	31.12.2017	2.549.309,03	- A	20.000,000	127,47	EUR
	31.12.2018	1.993.702,65	- A	20.000,000	99,69	EUR
	30.06.2019	2.127.418,76	- A	20.000,000	106,37	EUR
Aubrey European Conviction (EUR)	26.03.2019 (*)	18.349.708,53	- I	6.450,000	1.000,00	EUR
			- R (EUR)	109.000,000	100,00	EUR
			- R (GBP)	8.575,000	100,00	GBP
	30.06.2019	22.292.200,60	- I	8.667,747	1.075,22	EUR
			- R (EUR)	109.000,000	108,59	EUR
			- R (GBP)	8.975,000	113,53	GBP

(\*) Date de paiement de la souscription initiale.

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

---

### 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 disponible au 30 juin 2019 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) Plus ou moins-values nettes réalisées sur investissements

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

#### c) Gain/Pertes non réalisés sur changes 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 du 30 juin 2019.

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 2019).

#### 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) Variations des plus-values et moins-values non réalisées

Les variations de plus-values et moins-values non réalisées à la fin de la période 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.

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

---

### 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.

### 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 2019, le montant total des investissements croisés est de EUR 4.844.464,49 et par conséquent, l'actif net combiné sans les investissements croisés est de EUR 420.001.799,54.

## NOTE 2 - TAUX DE CHANGE

1	EUR	=	0,89480	GBP
1	EUR	=	10,56600	SEK
1	EUR	=	1,13880	USD

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

### NOTE 3 - TAXES ET FRAIS À PAYER

Commission de performance	88.573,18	EUR
Commission de gestion	1.247.661,08	EUR
Commission de banque dépositaire	44.113,26	EUR
Taxe d'abonnement	48.496,07	EUR
Frais et commissions divers	100.452,21	EUR
Total	1.529.295,80	EUR

### 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	AH + A	1,20%	12,00%
	B	1,20%	12,00%
	C	1,20%	12,00%
	I	0,70%	12,00%
TreeTop Global Opportunities	AH	1,20%	12,00%
	B	1,20%	12,00%
	C	1,20%	12,00%
	I EUR	0,70%	15,00%
	I GBP	0,70%	15,00%
	R EUR	1,50%	15,00%
	RH NOK R SEK	1,50%	15,00%
TreeTop Global Dynamic	AH + A	1,20%	12,00%
	DH + D	1,20%	12,00%
	I	0,70%	12,00%
TreeTop Global Balanced	AH + A	1,00%	12,00%
	DH + D	1,00%	12,00%
TreeTop Global Conviction	AH + A	1,20%	12,00%
	I	0,70%	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%
Aubrey European Conviction	I	0,65%	12,00%
	R EUR	0,75%	-
	R GBP	0,75%	-

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

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

---

### 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 2019 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2018.

### 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 - COMMISSION DE BANQUE DÉPOSITAIRE

En rémunération de ses fonctions de banque dépositaire de la SICAV, Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. reçoit une commission annuelle (exclusion faite des frais de transaction) de 0,04% pour tous les compartiments, excepté pour TreeTop Global Conservative fixé au taux de 0,02%, calculée sur base des actifs nets moyens de ce compartiment. De plus EUR 25 sont prélevés par transaction sur le portefeuille 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 relatives 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, D'AGENT ADMINISTRATIF ET D'AGENT DE TRANSFERT

En rémunération de sa fonction d'agent domiciliataire de la SICAV, Degroof Petercam Asset Services S.A. reçoit une commission de domiciliation s'élevant à un montant forfaitaire de EUR 7.500 pour l'ensemble de la SICAV, à l'exclusion du compartiment TreeTop Global Conservative pour lequel le montant est de EUR 2.500.

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

- 0,070% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 0 et 125 millions d'EUR,
- 0,060% sur la tranche d'actifs nets moyens supérieure à 125 millions d'EUR.

Et EUR 25 par transaction effectuée par l'agent de transfert et EUR 25 de frais de maintenance par an et par compte.

Pour TreeTop Global Conservative, le taux suivant est applicable :

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

Et EUR 25 par transaction effectuée par l'agent de transfert et EUR 25 de frais de maintenance par an et par compte.

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

### NOTE 10 - CHANGES À TERME

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

TreeTop Sequoia Equity :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
13/09/2019	EUR	361.065,84	CAD	545.000,00	-2.955,81	366.238,80
13/09/2019	EUR	6.411.440,94	CAD	9.715.000,00	-77.495,50	6.528.458,63
13/09/2019	EUR	348.814,03	CAD	525.000,00	-1.849,03	352.798,84
13/09/2019	CAD	570.000,00	EUR	376.336,99	4.183,17	383.038,75
13/09/2019	CAD	1.600.000,00	EUR	1.060.979,81	7.125,62	1.075.196,48
13/09/2019	GBP	805.000,00	EUR	908.034,70	-12.513,68	899.642,40
13/09/2019	USD	2.100.000,00	EUR	1.866.948,78	-31.207,96	1.844.046,33
13/09/2019	NOK	5.700.000,00	EUR	579.515,65	7.177,93	587.053,83
13/09/2019	GBP	805.000,00	EUR	908.824,06	-13.304,87	899.642,40
13/09/2019	INR	150.000.000,00	EUR	1.890.001,89	-10.873,24	1.908.195,00
13/09/2019	INR	106.000.000,00	EUR	1.330.054,21	-2.045,38	1.348.457,80
13/09/2019	NOK	7.000.000,00	EUR	712.437,01	8.060,86	720.943,30
13/09/2019	NOK	6.100.000,00	EUR	620.935,29	6.926,75	628.250,59
13/09/2019	CAD	593.000,00	EUR	390.815,51	5.062,26	398.494,70
13/09/2019	INR	95.000.000,00	EUR	1.188.837,44	1.411,66	1.208.523,50
13/09/2019	EUR	1.052.172,06	GBP	940.000,00	6.061,28	1.050.514,11
13/09/2019	EUR	18.544.417,10	GBP	16.575.000,00	98.367,92	18.523.692,91
13/09/2019	EUR	977.457,05	GBP	875.000,00	3.683,71	977.872,18
13/09/2019	EUR	22.856.023,73	HKD	204.230.000,00	-3.499,91	22.955.186,50
13/09/2019	EUR	1.285.447,62	HKD	11.500.000,00	-1.750,74	1.292.585,05
13/09/2019	EUR	1.095.072,18	INR	88.000.000,00	-7.732,62	1.119.474,40
13/09/2019	EUR	24.344.641,72	INR	1.951.150.000,00	-106.921,70	24.821.164,50
13/09/2019	EUR	11.016.845,70	NOK	108.300.000,00	-135.017,69	11.154.022,77
13/09/2019	EUR	19.619.943,79	USD	22.477.000,00	-32.318,93	19.737.442,55
13/12/2019	EUR	14.870.729,01	USD	17.100.000,00	15.845,47	15.015.805,83
				<b>Total</b>	<b>-275.580,43</b>	<b>135.796.742,14</b>

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

### TreeTop Global Opportunities :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
13/09/2019	INR	84.000.000,00	EUR	1.058.401,06	-6.089,01	1.068.589,20
13/09/2019	INR	35.500.000,00	EUR	447.909,96	-3.192,87	451.606,15
13/09/2019	JPY	560.000	EUR	4.624,12	-56,20	4.564,19
13/09/2019	USD	2.500.000,00	EUR	2.203.303,19	-17.779,16	2.195.293,25
13/09/2019	INR	25.000.000,00	EUR	312.851,96	371,49	318.032,50
13/09/2019	JPY	56.000	EUR	462,41	-5,62	456,42
13/09/2019	GBP	410.000,00	EUR	458.008,45	-1.894,17	458.202,96
13/09/2019	JPY	8.200.000	EUR	67.780,92	-893,63	66.832,74
13/09/2019	JPY	19.100.000	EUR	157.715,68	-1.917,14	155.671,39
13/09/2019	GBP	405.000,00	EUR	459.548,39	-9.013,07	452.615,12
13/09/2019	GBP	500.000,00	EUR	558.366,00	-2.128,65	558.784,10
13/09/2019	USD	1.600.000,00	EUR	1.417.233,56	-18.541,92	1.404.987,68
13/09/2019	JPY	230.000	GBP	1.693,92	-8,94	3.767,65
13/09/2019	EUR	6.637.279,03	GBP	5.932.400,00	35.207,11	6.629.861,59
13/09/2019	JPY	265.000	GBP	1.951,69	-10,30	4.340,99
13/09/2019	EUR	643.464,64	GBP	575.000,00	3.556,45	642.601,71
13/09/2019	EUR	4.590.876,76	INR	367.945.000,00	-20.163,14	4.680.738,73
13/09/2019	EUR	187.539,85	INR	15.000.000,00	-438,24	190.819,50
13/09/2019	EUR	263.792,58	INR	21.000.000,00	623,25	267.147,30
13/09/2019	USD	13.275,82	JPY	1.428.000	-45,86	23.296,40
13/09/2019	EUR	65.704,10	JPY	8.000.000	423,97	65.202,68
13/09/2019	SEK	70.905,96	JPY	618.300	1.680,18	11.750,12
13/09/2019	EUR	1.335.476,52	JPY	164.090.000	-3.500,49	1.337.388,40
13/09/2019	USD	1.003,68	JPY	108.000	-3,80	1.761,58
13/09/2019	EUR	4.899,49	JPY	602.000	-12,84	4.906,50
13/09/2019	GBP	20.768,17	JPY	2.855.000	-192,03	46.479,05
13/09/2019	GBP	2.186,12	JPY	296.000	16,80	4.855,64
13/09/2019	GBP	17.502,00	JPY	2.406.000	-161,83	39.169,38
13/09/2019	EUR	5.281,31	JPY	640.000	58,90	5.216,21
13/09/2019	GBP	1.927,62	JPY	261.000	14,81	4.281,48
13/09/2019	EUR	528,13	JPY	64.000	5,89	521,62
13/09/2019	SEK	6.143,58	JPY	70.000	11,44	1.151,97
13/09/2019	EUR	50.524,95	JPY	6.208.000	-132,43	50.597,28
13/09/2019	JPY	58.000	SEK	5.093,08	-10,08	954,74
13/09/2019	JPY	115.000	USD	1.070,78	1,88	1.877,56
13/09/2019	JPY	96.000	USD	900,24	-4,00	1.572,95
13/09/2019	EUR	20.479.733,87	USD	23.394.000,00	25.712,69	20.542.676,12
13/09/2019	EUR	976.155,19	USD	1.100.000,00	14.394,77	965.929,03
13/09/2019	JPY	270.000	USD	2.518,70	0,33	4.412,30
13/09/2019	EUR	1.986.288,68	VND	53.600.000.000,00	-16.293,08	2.020.720,00
				<b>Total</b>	<b>-20.408,54</b>	<b>44.689.634,19</b>

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

TreeTop Global Dynamic :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
13/09/2019	EUR	158.056,36	CHF	175.000,00	444,48	157.607,96
13/09/2019	EUR	23.167,74	CHF	26.000,00	-248,88	23.416,04
13/09/2019	EUR	2.739.542,96	CHF	3.075.000,00	-29.922,87	2.769.396,97
13/09/2019	EUR	26.192,20	CHF	29.000,00	73,66	26.117,89
13/09/2019	EUR	423.181,43	CHF	475.000,00	-4.622,24	427.793,03
13/09/2019	EUR	28.490,79	CHF	32.000,00	-329,67	28.819,74
13/09/2019	EUR	164.847,40	CHF	185.000,00	-1.770,87	166.614,13
13/09/2019	CHF	26.000,00	EUR	23.244,79	169,71	23.416,04
13/09/2019	GBP	50.000,00	EUR	56.002,96	-379,62	55.878,41
13/09/2019	INR	4.000.000,00	EUR	50.056,31	59,45	50.885,20
13/09/2019	NOK	150.000,00	EUR	15.332,27	106,70	15.448,78
13/09/2019	NOK	110.000,00	EUR	11.183,33	138,83	11.329,11
13/09/2019	INR	27.500.000,00	EUR	344.706,56	-170,14	349.835,75
13/09/2019	NOK	770.000,00	EUR	78.285,45	969,64	79.303,76
13/09/2019	NOK	130.000,00	EUR	13.217,02	163,72	13.388,95
13/09/2019	USD	196.000,00	EUR	174.512,30	-3.178,11	172.110,99
13/09/2019	INR	26.000.000,00	EUR	324.659,11	1.104,90	330.753,80
13/09/2019	USD	1.700.000,00	EUR	1.505.810,66	-19.700,78	1.492.799,41
13/09/2019	NOK	1.200.000,00	EUR	122.132,06	1.381,86	123.590,28
13/09/2019	EUR	5.854.106,06	GBP	5.232.400,00	31.052,80	5.847.563,85
13/09/2019	EUR	934.772,88	GBP	835.500,00	4.958,46	933.728,23
13/09/2019	EUR	249.507,51	HKD	2.200.000,00	3.260,87	247.277,14
13/09/2019	EUR	720.384,98	HKD	6.437.000,00	-110,31	723.510,43
13/09/2019	EUR	4.495.663,37	HKD	40.171.000,00	-688,41	4.515.168,18
13/09/2019	EUR	291.101,26	HKD	2.600.000,00	82,50	292.236,62
13/09/2019	EUR	38.555,75	HKD	340.000,00	499,45	38.215,56
13/09/2019	EUR	394.910,05	INR	31.500.000,00	156,06	400.720,95
13/09/2019	EUR	375.680,92	INR	30.000.000,00	-275,26	381.639,00
13/09/2019	EUR	5.148.764,15	INR	412.658.000,00	-22.613,37	5.249.546,22
13/09/2019	EUR	823.942,26	INR	66.036.500,00	-3.618,75	840.070,13
13/09/2019	EUR	43.829,44	INR	3.500.000,00	-32,11	44.524,55
13/09/2019	EUR	257.758,53	NOK	2.500.000,00	328,63	257.479,75
13/09/2019	EUR	50.520,67	NOK	490.000,00	64,41	50.466,03
13/09/2019	EUR	254.821,78	NOK	2.505.000,00	-3.122,98	257.994,71
13/09/2019	EUR	1.639.099,12	NOK	16.113.000,00	-20.088,09	1.659.508,48
13/09/2019	EUR	3.558.609,82	USD	4.065.000,00	4.467,90	3.569.546,82
13/09/2019	EUR	23.067.495,40	USD	26.350.000,00	28.961,67	23.138.390,86
				<b>Total</b>	<b>-32.426,76</b>	<b>54.766.093,74</b>

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

TreeTop Global Balanced :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
13/09/2019	EUR	386.208,74	CHF	433.500,00	-4.218,39	390.417,43
13/09/2019	EUR	24.949,88	CHF	28.000,00	-268,02	25.217,27
13/09/2019	EUR	155.908,95	CHF	175.000,00	-1.702,93	157.607,96
13/09/2019	INR	4.100.000,00	EUR	51.392,61	-25,37	52.157,33
13/09/2019	INR	2.900.000,00	EUR	36.388,28	-55,96	36.891,77
13/09/2019	USD	90.000,00	EUR	78.676,14	6,68	79.030,56
13/09/2019	CHF	15.000,00	EUR	13.538,39	-29,94	13.509,25
13/09/2019	USD	436.000,00	EUR	388.200,83	-7.069,67	382.859,14
13/09/2019	USD	170.000,00	EUR	149.434,78	-816,75	149.279,94
13/09/2019	GBP	25.000,00	EUR	27.983,30	-171,58	27.939,21
13/09/2019	USD	125.000,00	EUR	109.447,51	-166,90	109.764,66
13/09/2019	USD	440.000,00	EUR	386.772,38	-2.113,95	386.371,61
13/09/2019	USD	140.000,00	EUR	124.651,64	-2.270,08	122.936,42
13/09/2019	GBP	40.000,00	EUR	45.158,96	-661,12	44.702,73
13/09/2019	INR	3.300.000,00	EUR	41.296,46	49,04	41.980,29
13/09/2019	INR	1.050.000,00	EUR	13.111,23	44,62	13.357,37
13/09/2019	HKD	225.000,00	EUR	25.460,27	-279,73	25.289,71
13/09/2019	GBP	20.000,00	EUR	22.401,18	-151,84	22.351,36
13/09/2019	EUR	18.064,40	GBP	16.000,00	258,26	17.881,09
13/09/2019	EUR	330.498,99	GBP	295.400,00	1.753,11	330.129,65
13/09/2019	EUR	804.094,88	GBP	718.700,00	4.265,28	803.196,27
13/09/2019	EUR	42.902,95	GBP	38.000,00	613,37	42.467,59
13/09/2019	EUR	39.176,62	GBP	35.000,00	225,69	39.114,89
13/09/2019	EUR	616.977,23	HKD	5.513.000,00	-94,47	619.654,03
13/09/2019	EUR	253.930,95	HKD	2.269.000,00	-38,88	255.032,65
13/09/2019	EUR	45.360,87	HKD	405.000,00	29,10	45.521,47
13/09/2019	EUR	15.648,93	HKD	140.000,00	-21,31	15.735,82
13/09/2019	EUR	48.838,52	INR	3.900.000,00	-35,78	49.613,07
13/09/2019	EUR	289.642,78	INR	23.214.000,00	-1.272,11	295.312,26
13/09/2019	EUR	702.122,35	INR	56.273.000,00	-3.083,72	715.865,71
13/09/2019	EUR	15.089,97	INR	1.200.000,00	51,72	15.265,56
13/09/2019	EUR	67.698,87	INR	5.400.000,00	26,76	68.695,02
13/09/2019	EUR	4.209.927,34	USD	4.809.000,00	5.285,64	4.222.866,10
13/09/2019	EUR	219.371,37	USD	250.000,00	789,46	219.529,33
13/09/2019	EUR	1.742.099,27	USD	1.990.000,00	2.187,23	1.747.453,43
				<b>Total</b>	<b>-8.962,54</b>	<b>11.584.997,93</b>

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

TreeTop Global Conviction :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
13/09/2019	EUR	411.663,18	AUD	675.000,00	-2.829,67	415.947,76
13/09/2019	EUR	22.172,54	AUD	36.000,00	66,25	22.183,88
13/09/2019	EUR	55.367,03	CHF	62.000,00	-472,61	55.838,25
13/09/2019	EUR	706.490,27	CHF	793.000,00	-7.716,69	714.189,20
13/09/2019	EUR	39.443,49	CHF	44.000,00	-184,64	39.627,14
12/09/2019	EUR	419.719,17	CNY	3.300.000,00	488,49	421.908,63
13/09/2019	USD	900.000,00	EUR	797.193,88	-10.429,83	790.305,57
13/09/2019	AUD	75.000,00	EUR	46.274,02	-246,72	46.216,42
13/09/2019	AUD	40.000,00	EUR	24.609,48	-61,32	24.648,76
13/09/2019	USD	700.000,00	EUR	611.925,55	51,88	614.682,11
13/09/2019	CHF	50.000,00	EUR	45.116,99	-88,81	45.030,85
13/09/2019	EUR	145.514,79	HKD	1.300.000,00	5,41	146.118,31
13/09/2019	EUR	94.081,81	HKD	840.000,00	60,36	94.414,91
13/09/2019	EUR	1.175.311,96	HKD	10.502.000,00	-179,97	1.180.411,15
13/09/2019	EUR	287.773,38	INR	23.000.000,00	-459,69	292.589,90
13/09/2019	EUR	38.709,36	INR	3.100.000,00	-139,45	39.436,03
13/09/2019	EUR	121.951,22	INR	9.800.000,00	-861,13	124.668,74
13/09/2019	EUR	724.917,96	INR	58.100.000,00	-3.183,84	739.107,53
13/09/2019	EUR	569.127,05	USD	650.000,00	814,07	570.776,24
13/09/2019	EUR	9.913.332,75	USD	11.324.000,00	12.446,38	9.943.800,31
13/09/2019	EUR	553.768,73	USD	625.000,00	7.313,95	548.823,31
				<b>Total</b>	<b>-5.607,58</b>	<b>16.870.724,99</b>

### NOTE 11 - FRAIS DE TRANSACTIONS

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 la période.

### NOTE 12 - DIVIDENDES

En date du 16 avril 2019, 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 Global Balanced	30 mai 2019	Classe D, Dist (LU1836395019)	EUR 2,50
TreeTop Global Balanced	30 mai 2019	Classe DH, Dist (LU0694355560)	EUR 3,10
TreeTop Global Dynamic	30 mai 2019	Classe D, Dist (LU1836394715)	EUR 2,30
TreeTop Global Dynamic	30 mai 2019	Classe DH, Dist (LU0694355305)	EUR 3,40
TreeTop Global Conservative	30 mai 2019	Classe D, Dist (LU1229301145)	EUR 2,60

# TreeTop Global SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

---

### **NOTE 13 - EVÈNEMENT(S) SURVENU(S) PENDANT LA PÉRIODE**

Les administrateurs ont décidé de mettre à disposition des investisseurs un nouveau compartiment dénommé « AUBREY EUROPEAN CONVICTION », avec effet au 26 mars 2019.

### **NOTE 14 - AUTRES REVENUS**

Les autres revenus comprennent un montant de EUR 27.937,59 perçu par la SICAV en juin 2019 en relation avec une action collective (i.e. class action) intentée aux Etats-Unis contre la société Salix Pharmaceuticals, Ltd. Salix Pharmaceuticals, Ltd a été accusée d'avoir induit les investisseurs en erreur quant à la détérioration de ses revenus nets et son bénéfice par action. Dans le cadre de cette action collective les parties ont conclu un accord de règlement dont le plan de distribution aux investisseurs ayant détenus des titres émis par Salix Pharmaceuticals, Ltd pendant la période incriminée, dont la SICAV, a été approuvé par la cour compétente en août 2018.

# TreeTop Global SICAV

## Informations supplémentaires au 30 juin 2019

---

### 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.

### Mentions relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

Au 30 juin 2018, la SICAV ne recourt pas à une quelconque "opérations de financement sur titres et/ou n'investit pas en contrat d'échange sur rendement global ", tels que ces termes sont définis par le Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement Européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation.

### Mentions relatives aux frais de recherches en Investissement

Conformément au prospectus de la SICAV, chaque compartiment peut également participer au financement de la recherche en investissement fournie à la Société de Gestion ou au sous-gestionnaire du compartiment par des sociétés de recherche tierces dans la limite d'un budget annuel défini par compartiment.

Les budgets de recherche en investissement suivants ont été mis à charge de la SICAV pour l'année 2019:

Compartiment	Budget (EUR)
TreeTop Sequoia Equity	171.458,74
TreeTop Global Opportunities	51.182,71
TreeTop Global Horizon	3.390,49
TreeTop Global Dynamic	66.605,34
TreeTop Global Balanced	17.732,19
TreeTop Sycamore Global Equity	2.101,81
TreeTop Acacia Global Equity	1.824,16