

TreeTop Global SICAV

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

Rapport semestriel non audité
au 30 juin 2020

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 2020.....	8
Etat combiné des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2020 au 30 juin 2020	9
Etat du patrimoine au 30 juin 2020.....	10
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2020 au 30 juin 2020.....	17
Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020	24
Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020	39
Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2020	42
Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2020	45
Changements intervenus dans le nombre d'actions	47
Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action	50
Notes aux états financiers au 30 juin 2020	53
Informations supplémentaires au 30 juin 2020	63

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, Conducting Officer
TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- Hubert D'ANSEMBOURG, 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

Gestionnaire Délégué :

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

Banque dépositaire :

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

Agent domiciliaire et Agent administratif :

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 :

Aubrey Capital Management Limited
10, Coates Crescent, UK-EH3 7AL Edinburgh, Scotland

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, Avenida 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

Agent en charge du service financier au Luxembourg :

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

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 Dynamic ;
- TreeTop Global Balanced ;
- TreeTop Global Conservative ;
- TreeTop Global Conviction ;
- TreeTop Global Horizon ;
- 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 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.

TreeTop Global SICAV

Informations générales de la SICAV

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).

Le compartiment TreeTop Global Horizon est composé 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 le compartiment TreeTop Global Horizon pour lequel 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 2020

	NOTES	COMBINÉ (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	330.418.182,27
Avoirs en banque		15.187.956,88
Intérêts à recevoir sur obligations		18.882,77
Dividendes à recevoir sur actions		565.166,16
Montants à recevoir sur souscriptions		63.000,86
Montants à recevoir sur changes au comptant		409.741,55
Dépôts de garantie sur futures		360.000,00
Total Actif		347.022.930,49
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	1.928.650,60
Découverts en banque		74.509,16
Intérêts débiteurs à payer		5.802,89
Intérêts à payer sur dépôt		1.144,00
Montants à payer sur rachats		176.471,14
Montants à payer sur changes au comptant		408.645,49
Montants à payer divers		81.083,44
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	684.973,41
Total Exigible		3.361.280,13
Actif net à la fin de la période		343.661.650,36

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat combiné des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2020 au 30 juin 2020

	NOTES	COMBINÉ (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1i	1.329.037,68
Intérêts reçus sur obligations		78.721,19
Intérêts créditeurs		6.638,74
Récupérations de taxes		3.801,62
Autres revenus	13	557,34
Total Revenus		1.418.756,57
Charges		
Commission de performance	4	2.414.478,56
Commission de gestion	4	1.827.142,77
Commission de banque dépositaire	8	65.582,87
Taxe d'abonnement	5	244.618,65
Frais d'administration	9	365.615,76
Frais et commissions divers	6	86.139,40
Frais de transactions	11	355.040,96
Intérêts débiteurs		17.729,67
Redevance aux autorités étrangères		6.125,71
Total charges		5.382.474,35
Revenus / Pertes Net(te)s		-3.963.717,78
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-7.172.057,18
- sur devises		-114.778,64
- sur changes à terme		4.097.425,46
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		-7.153.128,14
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée	1f	
- sur investissements		11.769.438,22
- sur devises		1.040,99
- sur changes à terme		-1.752.160,04
Résultat net des opérations		2.865.191,03
- Souscriptions		11.252.365,60
- Rachats		-61.474.157,67
Dividendes payés	12	-445.084,94
Variations de l'actif net		-47.801.685,98
Actif net au début de la période		391.463.336,34
Actif net à la fin de la période		343.661.650,36

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du patrimoine au 30 juin 2020

TreeTop Sequoia Equity		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	103.208.163,15
Avoirs en banque		6.515.651,70
Intérêts à recevoir sur obligations		11.497,92
Dividendes à recevoir sur actions		405.144,83
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00
Montants à recevoir sur changes au comptant		293.847,82
Dépôts de garantie sur futures		310.000,00
Total Actif		110.744.305,42
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	408.201,57
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		3.868,85
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		0,00
Montants à payer sur changes au comptant		292.974,66
Montants à payer divers		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	287.070,22
Total Exigible		992.115,30
Actif net à la fin de la période		109.752.190,12
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		10.614,346
- AH		779.597,963
- B		44.641,430
- C		9.550,931
- I		10.632,614
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		81,03
- AH		119,57
- B		131,81
- C		166,65
- I		819,05

TreeTop Global SICAV

Etat du patrimoine au 30 juin 2020

TreeTop Global Dynamic		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	66.444.588,42
Avoirs en banque		3.179.693,24
Intérêts à recevoir sur obligations		2.463,84
Dividendes à recevoir sur actions		105.072,20
Montants à recevoir sur souscriptions		49.999,97
Montants à recevoir sur changes au comptant		74.652,37
Dépôts de garantie sur futures		50.000,00
Total Actif		69.906.470,04
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	277.751,19
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		992,18
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		99.578,34
Montants à payer sur changes au comptant		74.430,54
Montants à payer divers		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	238.833,26
Total Exigible		691.585,51
Actif net à la fin de la période		69.214.884,53
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		18.649,006
- AH		352.105,478
- D		10.000,000
- DH		55.472,205
- I		1.000,000
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		99,10
- AH		163,85
- D		94,56
- DH		139,30
- I		1.000,70

TreeTop Global SICAV

Etat du patrimoine au 30 juin 2020

TreeTop Global Balanced		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	12.015.770,90
Avoirs en banque		2.528.676,66
Intérêts à recevoir sur obligations		4.063,32
Dividendes à recevoir sur actions		12.940,33
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
Dépôts de garantie sur futures		0,00
Total Actif		14.561.451,21
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	51.206,68
Découverts en banque		8.532,92
Intérêts débiteurs à payer		242,21
Intérêts à payer sur dépôt		1.144,00
Montants à payer sur rachats		24.904,40
Montants à payer sur changes au comptant		0,00
Montants à payer divers		323,42
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	42.141,82
Total Exigible		128.495,45
Actif net à la fin de la période		14.432.955,76
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		2.588,977
- AH		25.765,541
- D		5.000,000
- DH		92.322,821
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		97,92
- AH		135,82
- D		93,33
- DH		110,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du patrimoine au 30 juin 2020

TreeTop Global Conservative		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	10.589.049,37
Avoirs en banque		2.633.060,18
Intérêts à recevoir sur obligations		857,69
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
Dépôts de garantie sur futures		0,00
Total Actif		13.222.967,24
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	19.473,87
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		349,81
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		0,00
Montants à payer sur changes au comptant		0,00
Montants à payer divers		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
Total Exigible		19.823,68
Actif net à la fin de la période		13.203.143,56
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		35.861,790
- D		112.762,976
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		99,08
- D		85,58

TreeTop Global SICAV

Etat du patrimoine au 30 juin 2020

TreeTop Global Conviction		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	104.805.105,99
Avoirs en banque		177.444,86
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		17.977,97
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00
Montants à recevoir sur changes au comptant		38.599,90
Dépôts de garantie sur futures		0,00
Total Actif		105.039.128,72
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	1.093.253,39
Découverts en banque		0,00
Intérêts débiteurs à payer		214,74
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		51.988,40
Montants à payer sur changes au comptant		38.603,33
Montants à payer divers		49.308,37
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	116.928,11
Total Exigible		1.350.296,34
Actif net à la fin de la période		103.688.832,38
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		374.893,078
- AH		121.535,658
- I		6.885,293
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		214,82
- AH		117,90
- I		1.281,50

TreeTop Global SICAV

Etat du patrimoine au 30 juin 2020

TreeTop Global Horizon		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	7.136.735,66
Avoirs en banque		110.326,35
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		24.030,83
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00
Montants à recevoir sur changes au comptant		2.641,46
Dépôts de garantie sur futures		0,00
Total Actif		7.273.734,30
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	23.442,50
Découverts en banque		65.976,24
Intérêts débiteurs à payer		135,10
Intérêts à payer sur dépôt		0,00
Montants à payer sur rachats		0,00
Montants à payer sur changes au comptant		2.636,96
Montants à payer divers		31.451,65
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
Total Exigible		123.642,45
Actif net à la fin de la période		7.150.091,85
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		68.276,676
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		104,72

TreeTop Global SICAV

Etat du patrimoine au 30 juin 2020

Aubrey European Conviction		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	26.218.768,78
Avoirs en banque		43.103,89
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		13.000,89
Montants à recevoir sur changes au comptant		0,00
Dépôts de garantie sur futures		0,00
Total Actif		26.274.873,56
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	55.321,40
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 changes au comptant		0,00
Montants à payer divers		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
Total Exigible		55.321,40
Actif net à la fin de la période		26.219.552,16
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- I		9.894,349
- R (EUR)		111.124,318
- R (GBP)		17.781,404
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- I		1.115,68
- R (EUR)		115,13
- R (GBP)		123,04

TreeTop Global SICAV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2020 au 30 juin 2020

TreeTop Sequoia Equity		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1i	639.126,41
Intérêts reçus sur obligations		32.863,89
Intérêts créditeurs		2.598,59
Récupérations de taxes		3.745,40
Autres revenus	13	370,54
Total Revenus		678.704,83
Charges		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	653.713,10
Commission de banque dépositaire	8	22.461,98
Taxe d'abonnement	5	75.345,70
Frais d'administration	9	142.488,82
Frais et commissions divers	6	25.685,72
Frais de transactions	11	71.576,28
Intérêts débiteurs		8.632,88
Redevance aux autorités étrangères		3.452,93
Total charges		1.003.357,41
Revenus / Pertes Net(te)s		-324.652,58
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-8.667.560,40
- sur devises		-38.622,88
- sur changes à terme		2.614.150,72
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		-6.416.685,14
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1f	-5.218.863,48
- sur devises		-6.031,73
- sur changes à terme		-773.004,70
Résultat net des opérations		-12.414.585,05
- Souscriptions		3.895.424,95
- Rachats		-32.495.695,43
Dividendes payés	12	0,00
Variations de l'actif net		-41.014.855,53
Actif net au début de la période		150.767.045,65
Actif net à la fin de la période		109.752.190,12

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 2020 au 30 juin 2020

TreeTop Global Dynamic		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1i	291.574,03
Intérêts reçus sur obligations		9.167,03
Intérêts créditeurs		2.460,34
Récupérations de taxes		0,00
Autres revenus	13	186,80
Total Revenus		303.388,20
Charges		
Commission de performance	4	17.243,36
Commission de gestion	4	408.114,63
Commission de banque dépositaire	8	13.687,14
Taxe d'abonnement	5	75.862,46
Frais d'administration	9	103.806,50
Frais et commissions divers	6	17.344,73
Frais de transactions	11	76.024,41
Intérêts débiteurs		2.599,57
Redevance aux autorités étrangères		455,69
Total charges		715.138,49
Revenus / Pertes Net(te)s		-411.750,29
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	83.349,54
- sur devises		-41.320,60
- sur changes à terme		1.150.437,24
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		780.715,89
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée	1f	
- sur investissements		1.266.562,19
- sur devises		-1.321,39
- sur changes à terme		-627.223,79
Résultat net des opérations		1.418.732,90
- Souscriptions		665.859,86
- Rachats		-10.771.241,57
Dividendes payés	12	-19.000,00
Variations de l'actif net		-8.705.648,81
Actif net au début de la période		77.920.533,34
Actif net à la fin de la période		69.214.884,53

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 2020 au 30 juin 2020

TreeTop Global Balanced		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1i	36.629,47
Intérêts reçus sur obligations		22.723,14
Intérêts créditeurs		1.521,49
Récupérations de taxes		0,00
Autres revenus	13	0,00
Total Revenus		60.874,10
Charges		
Commission de performance	4	2.072,18
Commission de gestion	4	70.632,90
Commission de banque dépositaire	8	2.826,15
Taxe d'abonnement	5	11.982,54
Frais d'administration	9	19.199,91
Frais et commissions divers	6	9.999,90
Frais de transactions	11	27.758,87
Intérêts débiteurs		2.476,35
Redevance aux autorités étrangères		317,06
Total charges		147.265,86
Revenus / Pertes Net(te)s		-86.391,76
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	74.402,13
- sur devises		-15.510,96
- sur changes à terme		132.819,70
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		105.319,11
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1f	-77.879,08
- sur devises		8.005,20
- sur changes à terme		-105.249,42
Résultat net des opérations		-69.804,19
- Souscriptions		16.720,75
- Rachats		-1.138.792,63
Dividendes payés	12	-221.923,70
Variations de l'actif net		-1.413.799,77
Actif net au début de la période		15.846.755,53
Actif net à la fin de la période		14.432.955,76

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 2020 au 30 juin 2020

TreeTop Global Conservative		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1i	0,00
Intérêts reçus sur obligations		13.967,13
Intérêts créditeurs		0,00
Récupérations de taxes		0,00
Autres revenus	13	0,00
Total Revenus		13.967,13
Charges		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	19.847,82
Commission de banque dépositaire	8	1.383,69
Taxe d'abonnement	5	16.782,82
Frais d'administration	9	15.603,40
Frais et commissions divers	6	2.929,86
Frais de transactions	11	675,00
Intérêts débiteurs		1.648,70
Redevance aux autorités étrangères		337,02
Total charges		59.208,31
Revenus / Pertes Net(te)s		-45.241,18
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-111.439,06
- sur devises		0,00
- sur changes à terme		0,00
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		-156.680,24
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements		-46.693,93
- sur devises		0,00
- sur changes à terme		0,00
Résultat net des opérations		-203.374,17
- Souscriptions		540,92
- Rachats		-2.098.649,31
Dividendes payés	12	-204.161,24
Variations de l'actif net		-2.505.643,80
Actif net au début de la période		15.708.787,36
Actif net à la fin de la période		13.203.143,56

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 2020 au 30 juin 2020

TreeTop Global Conviction		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1i	166.439,88
Intérêts reçus sur obligations		0,00
Intérêts créditeurs		13,49
Récupérations de taxes		0,00
Autres revenus	13	0,00
Total Revenus		166.453,37
Charges		
Commission de performance	4	2.319.245,37
Commission de gestion	4	544.808,59
Commission de banque dépositaire	8	18.803,07
Taxe d'abonnement	5	59.189,14
Frais d'administration	9	61.463,62
Frais et commissions divers	6	20.199,83
Frais de transactions	11	136.386,01
Intérêts débiteurs		2.053,81
Redevance aux autorités étrangères		816,94
Total charges		3.162.966,38
Revenus / Pertes Net(te)s		-2.996.513,01
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	2.340.911,32
- sur devises		2.916,66
- sur changes à terme		200.017,80
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		-452.667,23
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements		17.382.753,25
- sur devises		-45,95
- sur changes à terme		-246.682,13
Résultat net des opérations		16.683.357,94
- Souscriptions		3.957.866,43
- Rachats		-11.206.326,95
Dividendes payés	12	0,00
Variations de l'actif net		9.434.897,42
Actif net au début de la période		94.253.934,96
Actif net à la fin de la période		103.688.832,38

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 2020 au 30 juin 2020

TreeTop Global Horizon		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1i	45.122,96
Intérêts reçus sur obligations		0,00
Intérêts créditeurs		28,56
Récupérations de taxes		56,22
Autres revenus	13	0,00
Total Revenus		45.207,74
Charges		
Commission de performance	4	0,00
Commission de gestion	4	40.659,82
Commission de banque dépositaire	8	1.357,60
Taxe d'abonnement	5	1.577,20
Frais d'administration	9	5.822,19
Frais et commissions divers	6	4.397,45
Frais de transactions	11	22.442,62
Intérêts débiteurs		302,03
Redevance aux autorités étrangères		160,92
Total charges		76.719,83
Revenus / Pertes Net(te)s		-31.512,09
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-325.643,63
- sur devises		-21.062,59
- sur changes à terme		0,00
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		-378.218,31
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1f	-340.446,40
- sur devises		618,81
- sur changes à terme		0,00
Résultat net des opérations		-718.045,90
- Souscriptions		0,00
- Rachats		0,00
Dividendes payés	12	0,00
Variations de l'actif net		-718.045,90
Actif net au début de la période		7.868.137,75
Actif net à la fin de la période		7.150.091,85

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 2020 au 30 juin 2020

Aubrey European Conviction		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1i	150.144,93
Intérêts reçus sur obligations		0,00
Intérêts créditeurs		16,27
Récupérations de taxes		0,00
Autres revenus	13	0,00
Total Revenus		150.161,20
Charges		
Commission de performance	4	75.917,65
Commission de gestion	4	89.365,91
Commission de banque dépositaire	8	5.063,24
Taxe d'abonnement	5	3.878,79
Frais d'administration	9	17.231,32
Frais et commissions divers	6	5.581,91
Frais de transactions	11	20.177,77
Intérêts débiteurs		16,33
Redevance aux autorités étrangères		585,15
Total charges		217.818,07
Revenus / Pertes Net(te)s		-67.656,87
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-566.077,08
- sur devises		-1.178,27
- sur changes à terme		0,00
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		-634.912,22
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1f	-1.195.994,33
- sur devises		-183,95
- sur changes à terme		0,00
Résultat net des opérations		-1.831.090,50
- Souscriptions		2.715.952,69
- Rachats		-3.763.451,78
Dividendes payés	12	0,00
Variations de l'actif net		-2.878.589,59
Actif net au début de la période		29.098.141,75
Actif net à la fin de la période		26.219.552,16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Sequoia Equity					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	175.510	CAD	4.002.148,87	4.853.126,05	4,42%
Total DOLLAR CANADIEN			4.002.148,87	4.853.126,05	4,42%
ZOPLUS AG	13.600	EUR	2.407.265,37	1.974.720,00	1,80%
Total EURO			2.407.265,37	1.974.720,00	1,80%
ASHTAD GROUP PLC	175.510	GBP	3.793.325,41	5.207.670,99	4,74%
IWG PLC	1.584.500	GBP	4.984.566,35	4.528.624,41	4,13%
Total LIVRE STERLING			8.777.891,76	9.736.295,40	8,87%
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	9.244.000	HKD	4.220.712,26	4.496.748,58	4,10%
DALI FOODS GROUP CO LTD	7.576.500	HKD	4.788.073,56	4.085.444,35	3,72%
FUFENG GROUP LTD	28.352.124	HKD	15.216.726,71	8.034.435,45	7,32%
MAN WAH HOLDINGS LTD	7.166.265	HKD	4.292.920,73	6.092.336,53	5,55%
POU SHENG INTL HOLDINGS LTD	5.131.000	HKD	1.573.540,72	1.047.839,65	0,95%
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	808.000	HKD	1.477.361,66	1.598.164,34	1,46%
ZHONGSHENG	742.500	HKD	3.671.028,23	3.654.488,19	3,33%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			35.240.363,87	29.009.457,09	26,43%
DILIP BUILDCON LTD	564.000	INR	5.718.519,80	1.810.077,36	1,65%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	1.548.191	INR	16.529.483,04	3.772.968,17	3,44%
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	64.700	INR	1.323.965,56	976.610,81	0,89%
UPL LTD	754.810	INR	4.244.493,74	3.775.761,61	3,44%
Total ROUPIE INDIENNE			27.816.462,14	10.335.417,95	9,42%
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	1.137.204	NOK	10.989.491,97	7.007.965,23	6,39%
Total COURONNE NORVÉGIENNE			10.989.491,97	7.007.965,23	6,39%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	45.590	USD	7.707.376,42	1.853.031,21	1,69%
BAOZUN INC-SPN ADR	62.000	USD	2.212.136,28	2.120.878,53	1,93%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	187.000	USD	5.437.083,03	9.192.032,72	8,38%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	2.450	USD	38.387,71	6.230,66	0,01%
SYNEOS HEALTH-A	87.260	USD	3.628.605,54	4.468.525,16	4,07%
UNITED RENTALS	36.030	USD	4.688.391,99	4.732.661,92	4,31%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	560.600	USD	6.352.046,56	9.885.024,01	9,01%
ZEBRA TECHNOLOGIES	21.875	USD	3.416.952,27	4.902.715,41	4,47%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			33.480.979,80	37.161.099,62	33,86%
Total Actions Cotées ou Négociées			122.714.603,78	100.078.081,34	91,19%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Sequoia Equity					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Obligations					
TRICIDA 3.5% 05/15/27 (CONV.)	3.500.000	USD	3.250.370,27	3.130.081,81	2,85%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			3.250.370,27	3.130.081,81	2,85%
Total Obligations			3.250.370,27	3.130.081,81	2,85%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			125.964.974,05	103.208.163,15	94,04%
Autres valeurs mobilières					
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.224.862	SGD	1.198.793,53	0,00	0,00%
Total DOLLAR DE SINGAPOUR			1.198.793,53	0,00	0,00%
Total Autres valeurs mobilières			1.198.793,53	0,00	0,00%
Total du Portefeuille-Titres			127.163.767,58	103.208.163,15	94,04%

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Global Dynamic					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	40.265	CAD	1.003.471,58	1.113.390,24	1,61%
FRANCO-NEVADA	4.600	CAD	623.107,04	566.803,84	0,82%
Total DOLLAR CANADIEN			1.626.578,62	1.680.194,08	2,43%
PARTNERS GROUP HOLDING	860	CHF	589.856,65	688.772,82	1,00%
SIKA AG-REG	4.492	CHF	614.578,93	771.162,41	1,11%
VAT GROUP	2.825	CHF	303.702,21	449.281,57	0,65%
Total FRANC SUISSE			1.508.137,79	1.909.216,80	2,76%
NETCOMPANY GROUP AS	14.015	DKK	589.528,23	812.719,94	1,17%
Total COURONNE DANOISE			589.528,23	812.719,94	1,17%
ADYEN	425	EUR	414.953,42	549.525,00	0,79%
ASML HOLDING NV	2.631	EUR	502.359,05	847.708,20	1,22%
BARCO NV	3.243	EUR	574.236,19	510.448,20	0,74%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	14.240	EUR	459.793,14	541.547,20	0,78%
DEUTSCHE BOERSE AG	2.280	EUR	269.618,24	364.116,00	0,53%
HELLOFRESH	6.500	EUR	267.413,25	303.160,00	0,44%
HYPOPORT AG	4.150	EUR	927.459,00	1.635.100,00	2,36%
KERING	535	EUR	279.468,98	257.468,75	0,37%
KINGSPAN GROUP PLC	10.195	EUR	453.028,15	588.761,25	0,85%
NEMETSCHKE SE	5.935	EUR	308.246,64	351.055,25	0,51%
PUMA AG	4.575	EUR	322.679,74	309.636,00	0,45%
S.O.I.T.E.C.	6.489	EUR	587.410,08	626.837,40	0,91%
S IMMO AG	18.525	EUR	406.024,65	296.400,00	0,43%
TEAMVIEWER	8.900	EUR	371.303,15	408.154,00	0,59%
TOKMANNI GROUP CORP	27.900	EUR	384.056,57	368.280,00	0,53%
TRIGANO	4.600	EUR	338.049,74	414.230,00	0,60%
UBISOFT ENTERTAINMENT	4.335	EUR	295.696,59	302.496,30	0,44%
VALMET OYJ	18.180	EUR	415.732,37	421.412,40	0,61%
VARTA AG	5.440	EUR	415.083,69	526.592,00	0,76%
ZOOPLUS AG	3.020	EUR	423.366,20	438.504,00	0,63%
Total EURO			8.415.978,84	10.061.431,95	14,54%
ASHTAD GROUP PLC	40.338	GBP	1.071.699,68	1.196.894,95	1,73%
BREEDON GROUP PLC	309.000	GBP	307.269,67	262.921,35	0,38%
BURFORD CAPITAL LTD	34.763	GBP	537.801,47	178.232,90	0,26%
GAMMA COMMUNICATIONS	11.455	GBP	161.486,40	158.698,05	0,23%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	27.605	GBP	395.642,33	383.043,09	0,55%
HOTEL CHOCOLAT GROUP LTD	76.280	GBP	294.657,35	257.955,71	0,37%
IWG PLC	362.600	GBP	1.349.194,24	1.036.339,04	1,50%
MARSHALLS PLC	76.430	GBP	593.461,11	523.179,07	0,76%
MJ GLEESON	40.400	GBP	459.128,17	307.616,45	0,44%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Global Dynamic					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
OCADO GROUP	28.900	GBP	557.812,94	639.034,58	0,92%
UNITE GROUP PLC	33.100	GBP	475.750,68	333.635,87	0,48%
WANDISCO PLC	79.670	GBP	538.436,77	552.744,85	0,80%
Total LIVRE STERLING			6.742.340,81	5.830.295,91	8,42%
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	2.118.000	HKD	971.135,48	1.030.302,20	1,49%
DALI FOODS GROUP CO LTD	1.737.000	HKD	1.094.002,75	936.635,23	1,35%
FUFENG GROUP LTD	6.496.349	HKD	2.794.060,21	1.840.937,80	2,66%
LI NING CO LTD	238.000	HKD	391.779,62	671.714,74	0,97%
MAN WAH HOLDINGS LTD	1.640.694	HKD	1.014.475,45	1.394.821,43	2,02%
MEITUAN DIANPING B	70.300	HKD	666.008,12	1.386.449,37	2,00%
POU SHENG INTL HOLDINGS LTD	975.000	HKD	299.005,02	199.112,00	0,29%
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	117.000	HKD	213.924,89	231.417,36	0,33%
TENCENT HOLDINGS LTD	15.000	HKD	606.049,88	858.057,41	1,24%
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	133.300	HKD	458.109,05	1.215.057,59	1,76%
ZHONGSHENG	169.000	HKD	835.614,74	831.795,97	1,20%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			9.344.165,21	10.596.301,10	15,31%
DILIP BUILDCON LTD	128.400	INR	895.188,73	412.081,44	0,60%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	363.200	INR	2.834.023,65	885.124,67	1,28%
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	11.500	INR	235.326,27	173.586,16	0,25%
UPL LTD	173.220	INR	1.039.751,99	866.492,80	1,25%
Total ROUPIE INDIENNE			5.004.290,64	2.337.285,07	3,38%
BORREGAARD	45.100	NOK	348.627,26	421.852,86	0,61%
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	260.016	NOK	2.141.714,86	1.602.336,16	2,32%
Total COURONNE NORVÉGIENNE			2.490.342,12	2.024.189,02	2,92%
DINO POLSKA SA	15.500	PLN	491.280,32	688.734,37	1,00%
Total ZLOTY POLONAIS			491.280,32	688.734,37	1,00%
ADDTECH AB-B SHARES	17.260	SEK	472.111,58	605.391,44	0,87%
ESSITY	16.000	SEK	452.771,68	458.550,32	0,66%
MIPS AB	24.790	SEK	356.607,76	747.859,38	1,08%
Total COURONNE SUÉDOISE			1.281.491,02	1.811.801,14	2,62%
ABIOMED INC	3.280	USD	632.807,38	700.623,87	1,01%
ADOBE SYSTEMS INC	2.598	USD	450.129,23	979.967,63	1,42%
ALIBABA GROUP HOLDING ADR	2.400	USD	478.933,85	458.872,49	0,66%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	9.929	USD	1.550.341,20	403.569,79	0,58%
ALTERYX	5.245	USD	455.651,56	748.506,18	1,08%
AMAZON.COM INC	390	USD	436.674,84	929.528,90	1,34%
ANSYS	2.730	USD	483.672,03	684.878,98	0,99%
APPIAN CORP	15.037	USD	512.834,01	670.153,33	0,97%
BAOZUN INC-SPN ADR	13.500	USD	481.674,84	461.804,20	0,67%
COSTCO WHOLESALE CORP	2.136	USD	577.813,86	572.822,55	0,83%
DEXCOM INC	3.375	USD	505.154,09	1.195.024,90	1,73%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Global Dynamic					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
DOLLAR GENERAL CORP	3.835	USD	610.102,57	647.987,46	0,94%
EQUINIX INC	905	USD	574.446,26	554.394,98	0,80%
FRESHPET INC	9.351	USD	468.541,42	678.500,44	0,98%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	42.800	USD	1.268.764,87	2.103.844,92	3,04%
MARKETAXESS HOLDINGS INC	1.435	USD	587.186,80	636.230,97	0,92%
MASIMO CORP	2.660	USD	479.648,47	519.724,17	0,75%
MSCI INC	1.790	USD	492.892,41	518.488,80	0,75%
NEW ORIENTAL EDUCATION	5.945	USD	618.644,97	693.459,99	1,00%
NVIDIA CORP	1.950	USD	502.242,95	638.093,54	0,92%
POOL CORP	2.925	USD	530.023,00	691.299,80	1,00%
PROYA COSMETIC-A WRT (CLSA)	47.345	USD	644.426,21	1.070.840,67	1,55%
RESMED INC	4.025	USD	550.065,17	674.006,76	0,97%
SEA LTD-ADR	13.835	USD	352.193,63	1.338.105,06	1,93%
STERIS PLC	5.115	USD	623.494,04	680.787,12	0,98%
SYNEOS HEALTH-A	19.940	USD	880.955,85	1.021.113,82	1,48%
TAL EDUCATION GROUP ADR	13.600	USD	701.853,85	815.564,65	1,18%
UNITED RENTALS	8.235	USD	1.028.567,40	1.081.695,00	1,56%
VEEVA SYSTEMS	2.600	USD	425.808,33	532.183,89	0,77%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	128.230	USD	1.460.223,71	2.261.071,40	3,27%
VISA INC-CLASS A SHARES	3.675	USD	483.514,77	625.397,03	0,90%
WULIANGYE YIBI-A WRT (CLSA)	33.796	USD	569.225,13	726.376,60	1,05%
ZEBRA TECHNOLOGIES	5.005	USD	906.377,28	1.121.741,29	1,62%
ZOETIS INC	4.985	USD	377.871,37	585.026,05	0,85%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			21.702.757,35	28.021.687,23	40,49%
Total Actions Cotées ou Négociées			59.196.890,95	65.773.856,61	95,03%
Obligations					
TRICIDA 3.5% 05/15/27 (CONV.)	750.000	USD	696.507,91	670.731,81	0,97%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			696.507,91	670.731,81	0,97%
Total Obligations			696.507,91	670.731,81	0,97%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			59.893.398,86	66.444.588,42	96,00%
Total du Portefeuille-Titres			59.893.398,86	66.444.588,42	96,00%

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Global Balanced					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	5.260	CAD	124.368,14	145.447,23	1,01%
FRANCO-NEVADA	550	CAD	74.272,60	67.770,02	0,47%
Total DOLLAR CANADIEN			198.640,74	213.217,25	1,48%
PARTNERS GROUP HOLDING	108	CHF	69.930,39	86.497,05	0,60%
SIKA AG-REG	548	CHF	70.365,00	94.077,69	0,65%
VAT GROUP	375	CHF	41.323,79	59.639,15	0,41%
Total FRANC SUISSE			181.619,18	240.213,89	1,66%
NETCOMPANY GROUP AS	1.745	DKK	66.651,21	101.191,32	0,70%
Total COURONNE DANOISE			66.651,21	101.191,32	0,70%
ADYEN	50	EUR	48.904,18	64.650,00	0,45%
ASML HOLDING NV	329	EUR	57.558,39	106.003,80	0,73%
BARCO NV	360	EUR	63.661,90	56.664,00	0,39%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	1.710	EUR	57.223,56	65.031,30	0,45%
DEUTSCHE BOERSE AG	275	EUR	32.339,48	43.917,50	0,30%
HELLOFRESH	750	EUR	30.855,38	34.980,00	0,24%
HYPOPORT AG	520	EUR	101.022,71	204.880,00	1,42%
KERING	75	EUR	38.402,23	36.093,75	0,25%
KINGSPAN GROUP PLC	1.322	EUR	59.545,01	76.345,50	0,53%
NEMETSCHKE SE	745	EUR	39.168,64	44.066,75	0,31%
PUMA AG	560	EUR	39.472,82	37.900,80	0,26%
S.O.I.T.E.C.	795	EUR	64.545,92	76.797,00	0,53%
S IMMO AG	2.475	EUR	49.789,13	39.600,00	0,27%
TEAMVIEWER	1.000	EUR	41.770,74	45.860,00	0,32%
TOKMANNI GROUP CORP	3.860	EUR	49.236,83	50.952,00	0,35%
TRIGANO	575	EUR	41.842,95	51.778,75	0,36%
UBISOFT ENTERTAINMENT	400	EUR	27.180,00	27.912,00	0,19%
VALMET OYJ	2.050	EUR	47.759,99	47.519,00	0,33%
VARTA AG	640	EUR	46.977,25	61.952,00	0,43%
ZOOPLUS AG	395	EUR	56.439,55	57.354,00	0,40%
Total EURO			993.696,66	1.230.258,15	8,52%
ASHTAD GROUP PLC	5.075	GBP	124.163,59	150.583,62	1,04%
BREEDON GROUP PLC	40.600	GBP	40.374,55	34.545,65	0,24%
BURFORD CAPITAL LTD	5.000	GBP	78.797,16	25.635,43	0,18%
GAMMA COMMUNICATIONS	1.475	GBP	20.789,57	20.434,71	0,14%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	3.070	GBP	45.116,15	42.598,89	0,30%
HOTEL CHOCOLAT GROUP LTD	10.260	GBP	39.097,81	34.696,19	0,24%
IWG PLC	45.370	GBP	152.451,92	129.670,99	0,90%
MARSHALLS PLC	9.910	GBP	72.659,02	67.835,99	0,47%
MJ GLEESON	4.239	GBP	46.401,71	32.276,88	0,22%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Global Balanced					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
OCADO GROUP	3.475	GBP	67.745,41	76.838,93	0,53%
UNITE GROUP PLC	4.020	GBP	59.459,74	40.520,13	0,28%
WANDISCO PLC	9.837	GBP	63.960,93	68.248,41	0,47%
Total LIVRE STERLING			811.017,56	723.885,82	5,02%
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	258.000	HKD	127.994,34	125.504,23	0,87%
DALI FOODS GROUP CO LTD	220.000	HKD	139.746,01	118.629,68	0,82%
FUFENG GROUP LTD	815.406	HKD	352.810,76	231.070,06	1,60%
LI NING CO LTD	28.500	HKD	33.978,58	80.436,43	0,56%
MAN WAH HOLDINGS LTD	208.641	HKD	126.299,78	177.374,29	1,23%
MEITUAN DIANPING B	8.500	HKD	74.273,69	167.636,13	1,16%
POU SHENG INTL HOLDINGS LTD	121.000	HKD	37.130,62	24.710,31	0,17%
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	20.000	HKD	37.552,02	39.558,52	0,27%
TENCENT HOLDINGS LTD	1.900	HKD	79.258,60	108.687,27	0,75%
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	17.000	HKD	48.573,55	154.958,58	1,07%
ZHONGSHENG	15.000	HKD	75.491,20	73.828,04	0,51%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			1.133.109,15	1.302.393,54	9,02%
DILIP BUILDCON LTD	15.945	INR	101.660,10	51.173,20	0,35%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	45.030	INR	453.880,06	109.738,89	0,76%
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	1.800	INR	36.833,55	27.170,01	0,19%
UPL LTD	22.652	INR	116.362,05	113.311,37	0,79%
Total ROUPIE INDIENNE			708.735,76	301.393,47	2,09%
BORREGAARD	6.100	NOK	47.096,43	57.057,70	0,40%
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	32.456	NOK	263.745,63	200.008,55	1,39%
Total COURONNE NORVÉGIENNE			310.842,06	257.066,25	1,78%
DINO POLSKA SA	1.920	PLN	59.392,36	85.314,19	0,59%
Total ZLOTY POLONAIS			59.392,36	85.314,19	0,59%
ADDTECH AB-B SHARES	2.000	SEK	54.569,34	70.149,65	0,49%
ESSITY	1.700	SEK	47.327,94	48.720,97	0,34%
MIPS AB	3.080	SEK	41.038,76	92.916,78	0,64%
Total COURONNE SUÉDOISE			142.936,04	211.787,40	1,47%
ABIOMED INC	400	USD	77.295,58	85.441,93	0,59%
ADOBE SYSTEMS INC	335	USD	51.625,90	126.362,26	0,88%
ALIBABA GROUP HOLDING ADR	300	USD	59.866,73	57.359,06	0,40%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	1.335	USD	190.969,71	54.261,83	0,38%
ALTERYX	630	USD	52.435,61	89.906,37	0,62%
AMAZON.COM INC	50	USD	54.813,79	119.170,37	0,83%
ANSYS	350	USD	54.396,36	87.805,00	0,61%
APPIAN CORP	1.970	USD	63.562,96	87.796,91	0,61%
BAOZUN INC-SPN ADR	1.200	USD	42.815,55	41.049,26	0,28%
COSTCO WHOLESALE CORP	270	USD	72.787,98	72.407,34	0,50%
DEXCOM INC	435	USD	60.671,32	154.025,43	1,07%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Global Balanced					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
DOLLAR GENERAL CORP	475	USD	75.059,44	80.259,20	0,56%
EQUINIX INC	105	USD	66.557,22	64.322,07	0,45%
FRESHPET INC	1.155	USD	58.038,30	83.805,80	0,58%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	5.275	USD	151.855,52	259.293,97	1,80%
MARKETAXESS HOLDINGS INC	180	USD	74.276,82	79.805,98	0,55%
MASIMO CORP	305	USD	54.067,46	59.592,43	0,41%
MSCI INC	220	USD	60.294,56	63.724,88	0,44%
NEW ORIENTAL EDUCATION	720	USD	72.268,42	83.985,06	0,58%
NVIDIA CORP	245	USD	63.142,70	80.170,73	0,56%
POOL CORP	355	USD	63.537,58	83.901,34	0,58%
PROYA COSMETIC-A WRT (CLSA)	5.855	USD	78.541,91	132.427,33	0,92%
RESMED INC	475	USD	64.914,52	79.541,17	0,55%
SEA LTD-ADR	1.740	USD	39.654,65	168.290,77	1,17%
STERIS PLC	615	USD	71.858,85	81.854,17	0,57%
SYNEOS HEALTH-A	2.640	USD	110.442,05	135.192,60	0,94%
TAL EDUCATION GROUP ADR	1.300	USD	67.088,97	77.958,39	0,54%
UNITED RENTALS	1.045	USD	124.056,98	137.264,27	0,95%
VEEVA SYSTEMS	280	USD	45.853,44	57.312,11	0,40%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	16.438	USD	176.413,93	289.850,20	2,01%
VISA INC-CLASS A SHARES	465	USD	54.502,30	79.131,87	0,55%
WULIANGYE YIBI-A WRT (CLSA)	4.529	USD	75.972,80	97.341,69	0,67%
ZEBRA TECHNOLOGIES	620	USD	103.191,99	138.956,96	0,96%
ZOETIS INC	600	USD	37.367,72	70.414,37	0,49%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			2.570.199,62	3.459.983,12	23,97%
Total Actions Cotées ou Négociées			7.176.840,34	8.126.704,40	56,31%
Obligations					
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FLOATING RATE PERPETUAL (CONV.)	1.500.000	EUR	1.140.000,00	1.066.170,00	7,39%
ITALIAN GOVT BOND 5.5% 01/11/22	340.000	EUR	359.691,50	382.081,80	2,65%
Total EURO			1.499.691,50	1.448.251,80	10,03%
TRICIDA 3.5% 05/15/27 (CONV.)	85.000	USD	78.937,56	76.016,27	0,53%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			78.937,56	76.016,27	0,53%
Total Obligations			1.578.629,06	1.524.268,07	10,56%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			8.755.469,40	9.650.972,47	66,87%
Fonds d'investissements					
AMUNDI 12-24 M-IC	10	EUR	1.194.597,31	1.186.482,43	8,22%
AMUNDI 6 M-EEUR	120	EUR	1.201.647,60	1.178.316,00	8,16%
Total EURO			2.396.244,91	2.364.798,43	16,38%
Total Fonds d'investissements			2.396.244,91	2.364.798,43	16,38%
Total du Portefeuille-Titres			11.151.714,31	12.015.770,90	83,25%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Global Conservative					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FLOATING RATE PERPETUAL (CONV.)	1.750.000	EUR	1.320.471,74	1.243.865,00	9,42%
Total EURO			1.320.471,74	1.243.865,00	9,42%
Total Obligations			1.320.471,74	1.243.865,00	9,42%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Fonds d'investissements					
AMUNDI 12-24 M-IC	8	EUR	966.296,31	960.309,22	7,27%
AMUNDI 12 M-I -CAP-	22	EUR	2.315.919,03	2.354.482,30	17,83%
AMUNDI 6 M -I- EUR	105	EUR	2.368.502,50	2.326.483,95	17,62%
AUBREY EUROPEAN CONVICTION -I- EUR	819	EUR	787.119,73	913.930,47	6,92%
TREETOP GLOBAL CONVICTION AH EUR-C	12.118	EUR	1.095.019,59	1.428.726,11	10,82%
TREETOP SEQUOIA EQUITY AH-EUR -CAP-	11.385	EUR	1.493.362,93	1.361.252,32	10,31%
Total EURO			9.026.220,09	9.345.184,37	70,78%
Total Fonds d'investissements			9.026.220,09	9.345.184,37	70,78%
Total du Portefeuille-Titres			10.346.691,83	10.589.049,37	80,20%

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Global Conviction					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
FRANCO-NEVADA	18.800	CAD	2.512.009,43	2.316.502,66	2,23%
Total DOLLAR CANADIEN			2.512.009,43	2.316.502,66	2,23%
HYPOPORT AG	8.830	EUR	1.549.071,42	3.479.020,00	3,36%
Total EURO			1.549.071,42	3.479.020,00	3,36%
OCADO GROUP	113.500	GBP	2.145.840,51	2.509.703,28	2,42%
Total LIVRE STERLING			2.145.840,51	2.509.703,28	2,42%
LI NING CO LTD	925.000	HKD	1.039.105,64	2.610.656,02	2,52%
MEITUAN DIANPING B	282.700	HKD	2.519.513,14	5.575.380,33	5,38%
TENCENT HOLDINGS LTD	62.200	HKD	2.572.196,85	3.558.078,06	3,43%
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	555.000	HKD	1.514.140,07	5.058.941,97	4,88%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			7.644.955,70	16.803.056,38	16,21%
ABIOMED INC	13.500	USD	2.527.568,80	2.883.665,30	2,78%
ADOBE SYSTEMS INC	10.500	USD	1.275.097,78	3.960.608,22	3,82%
ALIBABA GROUP HOLDING ADR	10.000	USD	1.991.246,62	1.911.968,70	1,84%
ALTERYX	20.500	USD	1.964.251,40	2.925.524,63	2,82%
AMAZON.COM INC	1.600	USD	1.435.198,99	3.813.451,89	3,68%
ANSYS	11.150	USD	1.789.811,96	2.797.216,34	2,70%
APPIAN CORP	61.700	USD	1.968.279,22	2.749.781,26	2,65%
COSTCO WHOLESALE CORP	8.300	USD	2.221.928,69	2.225.855,42	2,15%
DEXCOM INC	13.840	USD	1.813.119,66	4.900.487,28	4,73%
DOLLAR GENERAL CORP	15.700	USD	2.515.025,28	2.652.777,88	2,56%
EQUINIX INC	3.600	USD	2.304.929,12	2.205.328,12	2,13%
FRESHPET INC	38.300	USD	1.919.554,29	2.779.014,76	2,68%
MARKETAXESS HOLDINGS INC	5.900	USD	2.300.077,52	2.615.862,53	2,52%
MASIMO CORP	10.300	USD	1.840.322,65	2.012.465,77	1,94%
MSCI INC	7.700	USD	2.034.191,86	2.230.370,80	2,15%
NEW ORIENTAL EDUCATION	24.600	USD	2.513.787,82	2.869.489,60	2,77%
NVIDIA CORP	7.700	USD	1.929.194,59	2.519.651,43	2,43%
POOL CORP	11.700	USD	2.068.255,64	2.765.199,18	2,67%
PROYA COSMETIC-A WRT (CLSA)	173.000	USD	2.224.860,71	3.912.882,80	3,77%
PROYA COSMETICS CO LTD-A WRT (CLSA)	30.000	USD	478.818,91	678.321,18	0,65%
RESMED INC	16.000	USD	2.177.202,78	2.679.281,52	2,58%
SEA LTD-ADR	57.100	USD	1.289.884,17	5.522.645,39	5,33%
STERIS PLC	20.300	USD	2.420.418,26	2.701.853,10	2,61%
TAL EDUCATION GROUP ADR	60.000	USD	3.140.175,34	3.598.079,32	3,47%
VEEVA SYSTEMS	10.300	USD	1.686.160,07	2.108.266,94	2,03%
VISA INC-CLASS A SHARES	14.350	USD	1.834.808,87	2.442.026,50	2,36%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Global Conviction					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
WULIANGYE YIBI-A WRT (CLSA)	134.897	USD	2.301.711,65	2.899.337,89	2,80%
ZOETIS INC	19.900	USD	1.362.512,55	2.335.409,92	2,25%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			55.328.395,20	79.696.823,67	76,86%
Total Actions Cotées ou Négociées			69.180.272,26	104.805.105,99	101,08%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			69.180.272,26	104.805.105,99	101,08%
Total du Portefeuille-Titres			69.180.272,26	104.805.105,99	101,08%

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Global Horizon					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
ZUR ROSE GROUP	1.068	CHF	140.223,08	244.931,20	3,43%
Total FRANC SUISSE			140.223,08	244.931,20	3,43%
ASML HOLDING NV	550	EUR	131.871,82	177.210,00	2,48%
FAGRON	8.290	EUR	139.341,28	155.520,40	2,18%
KION GROUP AG	2.263	EUR	122.357,92	123.967,14	1,73%
MAISONS DU MONDE S.A	10.591	EUR	98.710,72	126.032,90	1,76%
SIEMENS GAMESA	10.393	EUR	131.359,10	162.962,24	2,28%
VARTA AG	2.344	EUR	174.390,38	226.899,20	3,17%
Total EURO			798.031,22	972.591,88	13,60%
BREEDON GROUP PLC	140.582	GBP	122.779,04	119.618,15	1,67%
IWG PLC	45.476	GBP	155.198,49	129.973,95	1,82%
WANDISCO PLC	25.828	GBP	127.874,49	179.192,84	2,51%
Total LIVRE STERLING			405.852,02	428.784,94	6,00%
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	137.547	HKD	76.695,56	66.909,81	0,94%
DALI FOODS GROUP CO LTD	546.500	HKD	339.497,22	294.686,90	4,12%
FUFENG GROUP LTD	1.181.000	HKD	513.084,84	334.672,22	4,68%
JNBY DESIGN LTD	125.500	HKD	110.979,75	111.876,16	1,56%
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	76.120	HKD	117.218,68	150.559,74	2,11%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			1.157.476,05	958.704,83	13,41%
ADANI PORTS	63.561	INR	319.084,62	257.155,94	3,60%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	79.500	INR	229.536,60	193.742,87	2,71%
UPL LTD	42.719	INR	264.207,86	213.691,87	2,99%
Total ROUPIE INDIENNE			812.829,08	664.590,68	9,29%
MAREL HF	43.758	ISK	192.775,94	197.667,59	2,76%
Total COURONNE ISLANDAISE			192.775,94	197.667,59	2,76%
NINTENDO	365	JPY	102.104,71	144.660,60	2,02%
Total YEN JAPONAIS			102.104,71	144.660,60	2,02%
STILLFRONT GROUP	1.587	SEK	101.890,48	122.720,83	1,72%
Total COURONNE SUÉDOISE			101.890,48	122.720,83	1,72%
BAOZUN INC-SPN ADR	3.900	USD	138.334,98	133.410,10	1,87%
BOSTON BEER INC A	311	USD	103.439,79	151.443,12	2,12%
CENTENE CORP	4.030	USD	210.913,79	224.291,04	3,14%
CROWN HOLDINGS INC	2.158	USD	157.404,59	124.632,85	1,74%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Global Horizon					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
DOLLAR TREE	2.582	USD	198.120,76	215.059,52	3,01%
FMC CORP	1.852	USD	157.777,10	160.250,86	2,24%
GLU MOBILE INC	14.184	USD	75.136,89	115.782,61	1,62%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	22.550	USD	184.068,88	57.347,50	0,80%
IPG PHOTONICS CORP	1.002	USD	107.588,47	140.026,96	1,96%
NAT ATOM SP GDR-S	7.210	USD	87.679,17	88.153,57	1,23%
PTC INC	2.967	USD	199.046,14	201.669,46	2,82%
SPROUTS FARMERS MKT	5.900	USD	92.239,28	135.931,89	1,90%
SYNEOS HEALTH-A	2.600	USD	158.293,83	133.144,23	1,86%
TELEFLEX INC	585	USD	194.515,39	184.894,54	2,59%
TENCENT MUSIC A-ADR	11.900	USD	144.360,43	140.205,41	1,96%
TPI COMPOSITES	8.777	USD	151.970,50	183.250,90	2,56%
UNITED RENTALS	2.928	USD	364.271,00	384.602,67	5,38%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	18.500	USD	173.650,56	326.209,32	4,56%
VULCAN	1.500	USD	139.491,85	154.748,35	2,16%
YANDEX N.V.	3.358	USD	104.478,85	147.028,21	2,06%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			3.142.782,25	3.402.083,11	47,58%
Total Actions Cotées ou Négociées			6.853.964,83	7.136.735,66	99,81%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			6.853.964,83	7.136.735,66	99,81%
Total du Portefeuille-Titres			6.853.964,83	7.136.735,66	99,81%

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Aubrey European Conviction					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
PARTNERS GROUP HOLDING	1.312	CHF	837.256,66	1.050.778,99	4,01%
SIKA AG-REG	6.679	CHF	843.994,30	1.146.614,81	4,37%
VAT GROUP	4.410	CHF	518.221,98	701.356,36	2,67%
Total FRANC SUISSE			2.199.472,94	2.898.750,16	11,06%
NETCOMPANY GROUP AS	21.242	DKK	849.342,38	1.231.808,56	4,70%
Total COURONNE DANOISE			849.342,38	1.231.808,56	4,70%
ADYEN	600	EUR	572.673,74	775.800,00	2,96%
ASML HOLDING NV	3.945	EUR	659.989,58	1.271.079,00	4,85%
BARCO NV	4.914	EUR	856.277,00	773.463,60	2,95%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	21.500	EUR	695.438,15	817.645,00	3,12%
DEUTSCHE BOERSE AG	3.359	EUR	385.854,69	536.432,30	2,05%
HELLOFRESH	13.000	EUR	519.598,78	606.320,00	2,31%
HYPOPORT AG	3.015	EUR	559.381,87	1.187.910,00	4,53%
KERING	808	EUR	410.500,04	388.850,00	1,48%
KINGSPAN GROUP PLC	15.334	EUR	635.299,37	885.538,50	3,38%
NEMETSCHKE SE	8.525	EUR	395.994,10	504.253,75	1,92%
PUMA AG	7.000	EUR	481.865,26	473.760,00	1,81%
S.O.I.T.E.C.	9.819	EUR	735.967,29	948.515,40	3,62%
S IMMO AG	31.820	EUR	641.786,14	509.120,00	1,94%
TEAMVIEWER	14.100	EUR	588.665,59	646.626,00	2,47%
TOKMANNI GROUP CORP	46.700	EUR	626.689,95	616.440,00	2,35%
TRIGANO	6.500	EUR	450.749,55	585.325,00	2,23%
UBISOFT ENTERTAINMENT	6.700	EUR	463.439,00	467.526,00	1,78%
VALMET OYJ	27.315	EUR	578.651,42	633.161,70	2,41%
VARTA AG	8.200	EUR	614.007,26	793.760,00	3,03%
Total EURO			10.872.828,78	13.421.526,25	51,19%
BREEDON GROUP PLC	452.810	GBP	465.484,52	385.286,14	1,47%
BURFORD CAPITAL LTD	56.814	GBP	886.679,08	291.290,28	1,11%
GAMMA COMMUNICATIONS	18.068	GBP	255.383,87	250.314,82	0,95%
HILL & SMITH HOLDINGS PLC	40.791	GBP	571.006,69	566.010,17	2,16%
HOTEL CHOCOLAT GROUP LTD	114.430	GBP	438.938,92	386.967,38	1,48%
MARSHALLS PLC	110.374	GBP	773.494,96	755.532,73	2,88%
MJ GLEESON	57.500	GBP	600.213,19	437.820,44	1,67%
UNITE GROUP PLC	47.500	GBP	663.685,81	478.782,59	1,83%
WANDISCO PLC	117.279	GBP	768.278,46	813.673,44	3,10%
Total LIVRE STERLING			5.423.165,50	4.365.677,99	16,65%
BORREGAARD	69.500	NOK	519.300,82	650.083,68	2,48%
Total COURONNE NORVÉGIENNE			519.300,82	650.083,68	2,48%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Global SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Aubrey European Conviction					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
DINO POLSKA SA	22.296	PLN	694.780,57	990.711,06	3,78%
Total ZLOTY POLONAIS			694.780,57	990.711,06	3,78%
ADDTECH AB-B SHARES	24.650	SEK	600.919,38	864.594,38	3,30%
ESSITY	23.300	SEK	619.073,51	667.763,91	2,55%
MIPS AB	37.386	SEK	478.037,14	1.127.852,79	4,30%
Total COURONNE SUÉDOISE			1.698.030,03	2.660.211,08	10,15%
Total Actions Cotées ou Négociées			22.256.921,02	26.218.768,78	100,00%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			22.256.921,02	26.218.768,78	100,00%
Total du Portefeuille-Titres			22.256.921,02	26.218.768,78	100,00%

TreeTop Global SICAV

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Sequoia Equity	% DE L'ACTIF NET
ILES CAYMAN	29,40 %
ÉTATS-UNIS	17,39 %
INDE	9,42 %
IRLANDE	8,38 %
BERMUDES	6,51 %
NORVÈGE	6,39 %
ROYAUME-UNI	4,74 %
CANADA	4,42 %
JERSEY	4,13 %
ALLEMAGNE	1,80 %
CHINE	1,46 %
Total du Portefeuille-Titres	94,04 %

TreeTop Global Dynamic	% DE L'ACTIF NET
ÉTATS-UNIS	26,12 %
ILES CAYMAN	21,38 %
ROYAUME-UNI	6,29 %
ALLEMAGNE	6,27 %
IRLANDE	4,87 %
INDE	3,38 %
NORVÈGE	2,92 %
PAYS-BAS	2,80 %
SUISSE	2,76 %
SUÈDE	2,62 %
CANADA	2,43 %
FRANCE	2,31 %
BERMUDES	2,30 %
CHINE	1,88 %
JERSEY	1,88 %
DANEMARK	1,17 %
FINLANDE	1,14 %
SINGAPOUR	1,05 %
POLOGNE	1,00 %
BELGIQUE	0,74 %
AUTRICHE	0,43 %
GUERNESEY	0,26 %
Total du Portefeuille-Titres	96,00 %

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 2020

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

FRANCE	17,72 %
ÉTATS-UNIS	15,57 %
ILES CAYMAN	12,33 %
BELGIQUE	7,78 %
ROYAUME-UNI	3,70 %
ALLEMAGNE	3,68 %
IRLANDE	2,89 %
ITALIE	2,65 %
INDE	2,09 %
NORVÈGE	1,78 %
SUISSE	1,66 %
PAYS-BAS	1,63 %
CANADA	1,48 %
SUÈDE	1,47 %
BERMUDES	1,40 %
CHINE	1,19 %
JERSEY	1,14 %
DANEMARK	0,70 %
FINLANDE	0,68 %
SINGAPOUR	0,67 %
POLOGNE	0,59 %
AUTRICHE	0,27 %
GUERNESEY	0,18 %
Total du Portefeuille-Titres	83,25 %

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

FRANCE	42,73 %
LUXEMBOURG	28,05 %
BELGIQUE	9,42 %
Total du Portefeuille-Titres	80,20 %

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

ÉTATS-UNIS	53,62 %
ILES CAYMAN	29,61 %
CHINE	4,43 %
ALLEMAGNE	3,36 %
SINGAPOUR	2,80 %
IRLANDE	2,61 %
ROYAUME-UNI	2,42 %
CANADA	2,23 %
Total du Portefeuille-Titres	101,08 %

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 2020

TreeTop Global Horizon	% DE L'ACTIF NET
ÉTATS-UNIS	35,09 %
ILES CAYMAN	19,69 %
INDE	10,10 %
ALLEMAGNE	4,91 %
PAYS-BAS	4,53 %
JERSEY	3,49 %
SUISSE	3,43 %
ISLANDE	2,76 %
ROYAUME-UNI	2,51 %
ESPAGNE	2,28 %
BELGIQUE	2,18 %
CHINE	2,11 %
JAPON	2,02 %
FRANCE	1,76 %
SUÈDE	1,72 %
KAZAKHSTAN	1,23 %
Total du Portefeuille-Titres	99,81 %

Aubrey European Conviction	% DE L'ACTIF NET
ALLEMAGNE	18,09 %
ROYAUME-UNI	14,07 %
SUISSE	11,06 %
PAYS-BAS	10,93 %
SUÈDE	10,15 %
FRANCE	9,12 %
FINLANDE	4,77 %
DANEMARK	4,70 %
POLOGNE	3,78 %
IRLANDE	3,38 %
BELGIQUE	2,95 %
NORVÈGE	2,48 %
AUTRICHE	1,94 %
JERSEY	1,47 %
GUERNESEY	1,11 %
Total du Portefeuille-Titres	100,00 %

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 2020

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

DISTRIBUTION	20,51 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	13,90 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	13,36 %
BIOTECHNOLOGIE	7,32 %
IT & INTERNET	6,03 %
TEXTILE & HABILLEMENT	5,55 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	4,74 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4,47 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	3,72 %
TITRISATION (ABS & MBS)	3,44 %
PRODUITS CHIMIQUES	3,44 %
VEHICULES ROUTIERS	3,33 %
DIVERS	1,69 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,65 %
SERVICES DIVERS	0,89 %
Total du Portefeuille-Titres	94,04 %

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

IT & INTERNET	18,58 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	13,84 %
DISTRIBUTION	12,92 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	11,14 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	5,27 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	4,46 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	3,03 %
SERVICES DIVERS	3,00 %
PRODUITS CHIMIQUES	2,98 %
BIOTECHNOLOGIE	2,66 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	2,49 %
TEXTILE & HABILLEMENT	2,46 %
PHOTO & OPTIQUE	2,44 %
LOISIRS & TOURISME	1,60 %
DIVERS	1,58 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	1,37 %
TITRISATION (ABS & MBS)	1,28 %
VEHICULES ROUTIERS	1,20 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1,08 %
IMMOBILIER	0,91 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	0,87 %
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,61 %
TELECOMMUNICATIONS	0,23 %
Total du Portefeuille-Titres	96,00 %

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 2020

TreeTop Global Balanced	% DE L'ACTIF NET
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	16,38 %
IT & INTERNET	10,85 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	8,31 %
DISTRIBUTION	7,88 %
BANQUES	7,39 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	6,69 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	3,07 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	2,72 %
ETATS	2,65 %
PRODUITS CHIMIQUES	1,83 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,82 %
SERVICES DIVERS	1,61 %
BIOTECHNOLOGIE	1,60 %
TEXTILE & HABILLEMENT	1,49 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1,47 %
PHOTO & OPTIQUE	1,40 %
DIVERS	0,96 %
LOISIRS & TOURISME	0,94 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	0,76 %
TITRISATION (ABS & MBS)	0,76 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	0,64 %
IMMOBILIER	0,56 %
VEHICULES ROUTIERS	0,51 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	0,49 %
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,33 %
TELECOMMUNICATIONS	0,14 %
Total du Portefeuille-Titres	83,25 %

TreeTop Global Conservative	% DE L'ACTIF NET
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	70,78 %
BANQUES	9,42 %
Total du Portefeuille-Titres	80,20 %

TreeTop Global Conviction	% DE L'ACTIF NET
IT & INTERNET	32,86 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	16,89 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	15,25 %
DISTRIBUTION	9,64 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	7,56 %
SERVICES DIVERS	5,83 %
PHOTO & OPTIQUE	5,38 %
DIVERS	2,77 %
LOISIRS & TOURISME	2,67 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	2,23 %
Total du Portefeuille-Titres	101,08 %

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 2020

TreeTop Global Horizon	% DE L'ACTIF NET
DISTRIBUTION	17,05 %
IT & INTERNET	11,90 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	9,15 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	7,43 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	7,06 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	6,46 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	5,45 %
SOINS & SERVICE DE SANTE	5,31 %
PRODUITS CHIMIQUES	5,23 %
BIOTECHNOLOGIE	4,68 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	4,12 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	3,97 %
DIFFUSION & EDITION	3,58 %
TITRISATION (ABS & MBS)	3,51 %
BOISSONS & TABACS	2,12 %
BIJOUTERIE & HORLOGERIE	1,56 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	1,23 %
Total du Portefeuille-Titres	99,81 %

Aubrey European Conviction	% DE L'ACTIF NET
IT & INTERNET	16,94 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	14,53 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	14,37 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	9,40 %
DISTRIBUTION	7,61 %
PRODUITS CHIMIQUES	6,85 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	4,30 %
IMMOBILIER	3,77 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	3,30 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	3,03 %
SERVICES DIVERS	2,55 %
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	2,41 %
PHOTO & OPTIQUE	2,31 %
LOISIRS & TOURISME	2,23 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	2,16 %
TEXTILE & HABILEMENT	1,81 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,48 %
TELECOMMUNICATIONS	0,95 %
Total du Portefeuille-Titres	100,00 %

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 2020

TreeTop Sequoia Equity	% DE L'ACTIF NET
DOLLAR DES ETATS-UNIS	36,71 %
DOLLAR DE HONG-KONG	26,43 %
ROUPIE INDIENNE	9,42 %
LIVRE STERLING	8,87 %
COURONNE NORVÉGIENNE	6,39 %
DOLLAR CANADIEN	4,42 %
EURO	1,80 %
Total du Portefeuille-Titres	94,04 %

TreeTop Global Dynamic	% DE L'ACTIF NET
DOLLAR DES ETATS-UNIS	41,45 %
DOLLAR DE HONG-KONG	15,31 %
EURO	14,54 %
LIVRE STERLING	8,42 %
ROUPIE INDIENNE	3,38 %
COURONNE NORVÉGIENNE	2,92 %
FRANC SUISSE	2,76 %
COURONNE SUÉDOISE	2,62 %
DOLLAR CANADIEN	2,43 %
COURONNE DANOISE	1,17 %
ZLOTY POLONAIS	1,00 %
Total du Portefeuille-Titres	96,00 %

TreeTop Global Balanced	% DE L'ACTIF NET
EURO	34,94 %
DOLLAR DES ETATS-UNIS	24,50 %
DOLLAR DE HONG-KONG	9,02 %
LIVRE STERLING	5,02 %
ROUPIE INDIENNE	2,09 %
COURONNE NORVÉGIENNE	1,78 %
FRANC SUISSE	1,66 %
DOLLAR CANADIEN	1,48 %
COURONNE SUÉDOISE	1,47 %
COURONNE DANOISE	0,70 %
ZLOTY POLONAIS	0,59 %
Total du Portefeuille-Titres	83,25 %

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 2020

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

EURO	80,20 %
Total du Portefeuille-Titres	80,20 %

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

DOLLAR DES ETATS-UNIS	76,86 %
DOLLAR DE HONG-KONG	16,21 %
EURO	3,36 %
LIVRE STERLING	2,42 %
DOLLAR CANADIEN	2,23 %
Total du Portefeuille-Titres	101,08 %

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

DOLLAR DES ETATS-UNIS	47,58 %
EURO	13,60 %
DOLLAR DE HONG-KONG	13,41 %
ROUPIE INDIENNE	9,29 %
LIVRE STERLING	6,00 %
FRANC SUISSE	3,43 %
COURONNE ISLANDAISE	2,76 %
YEN JAPONAIS	2,02 %
COURONNE SUÉDOISE	1,72 %
Total du Portefeuille-Titres	99,81 %

Aubrey European Conviction	% DE L'ACTIF NET
-----------------------------------	-------------------------

EURO	51,18 %
LIVRE STERLING	16,65 %
FRANC SUISSE	11,06 %
COURONNE SUÉDOISE	10,15 %
COURONNE DANOISE	4,70 %
ZLOTY POLONAIS	3,78 %
COURONNE NORVÉGIENNE	2,48 %
Total du Portefeuille-Titres	100,00 %

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	10.874,346
	- AH	852.739,095
	- B	201.789,667
	- C	9.550,931
	- I	8.356,727
Actions émises au cours de la période	- A	0,000
	- AH	21.873,913
	- B	0,000
	- C	0,000
	- I	3.140,332
Actions remboursées au cours de la période	- A	260,000
	- AH	95.015,045
	- B	157.148,237
	- C	0,000
	- I	864,445
Actions en circulation à la fin de la période	- A	10.614,346
	- AH	779.597,963
	- B	44.641,430
	- C	9.550,931
	- I	10.632,614

TreeTop Global Dynamic

Actions en circulation au début de la période	- A	17.527,050
	- AH	409.528,523
	- D	10.000,000
	- DH	62.490,143
	- I	1.028,756
Actions émises au cours de la période	- A	1.671,835
	- AH	3.338,300
	- D	0,000
	- DH	42,356
	- I	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- A	549,879
	- AH	60.761,345
	- D	0,000
	- DH	7.060,294
	- I	28,756
Actions en circulation à la fin de la période	- A	18.649,006
	- AH	352.105,478
	- D	10.000,000
	- DH	55.472,205
	- I	1.000,000

TreeTop Global SICAV

Changements intervenus dans le nombre d'actions

TreeTop Global Balanced

Actions en circulation au début de la période	- A	2.588,977
	- AH	31.497,286
	- D	5.000,000
	- DH	95.232,940
Actions émises au cours de la période	- A	0,000
	- AH	125,682
	- D	0,000
	- DH	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- A	0,000
	- AH	5.857,427
	- D	0,000
	- DH	2.910,119
Actions en circulation à la fin de la période	- A	2.588,977
	- AH	25.765,541
	- D	5.000,000
	- DH	92.322,821

TreeTop Global Conservative

Actions en circulation au début de la période	- A	42.748,306
	- D	130.360,043
Actions émises au cours de la période	- A	3,241
	- D	3,003
Actions remboursées au cours de la période	- A	6.889,757
	- D	17.600,070
Actions en circulation à la fin de la période	- A	35.861,790
	- D	112.762,976

TreeTop Global Conviction

Actions en circulation au début de la période	- A	394.777,652
	- AH	155.040,029
	- I	7.192,715
Actions émises au cours de la période	- A	13.614,210
	- AH	6.476,629
	- I	886,697
Actions remboursées au cours de la période	- A	33.498,784
	- AH	39.981,000
	- I	1.194,119
Actions en circulation à la fin de la période	- A	374.893,078
	- AH	121.535,658
	- I	6.885,293

TreeTop Global SICAV

Changements intervenus dans le nombre d'actions

TreeTop Global Horizon

Actions en circulation au début de la période	- A	68.276,676
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	68.276,676

Aubrey European Conviction

Actions en circulation au début de la période	- I	10.944,685
	- R (EUR)	109.834,585
	- R (GBP)	14.078,000
Actions émises au cours de la période	- I	2.450,676
	- R (EUR)	1.289,733
	- R (GBP)	3.703,404
Actions remboursées au cours de la période	- I	3.501,012
	- R (EUR)	0,000
	- R (GBP)	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- I	9.894,349
	- R (EUR)	111.124,318
	- R (GBP)	17.781,404

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	DEWISE
TreeTop Sequoia Equity (EUR)	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
	31.12.2019	150.767.045,65	- A	10.874,346	91,66	EUR
			- AH	852.739,095	132,91	EUR
			- B	201.789,667	148,80	USD
			- C	9.550,931	174,25	GBP
			- I	8.356,727	924,03	EUR
	30.06.2020	109.752.190,12	- A	10.614,346	81,03	EUR
			- AH	779.597,963	119,57	EUR
			- B	44.641,430	131,81	USD
- C			9.550,931	166,65	GBP	
- I			10.632,614	819,05	EUR	
TreeTop Global Dynamic (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
	31.12.2019	77.920.533,34	- A	17.527,050	97,89	EUR
			- AH	409.528,523	160,46	EUR
			- D	10.000,000	95,35	EUR
			- DH	62.490,143	136,42	EUR
			- I	1.028,756	986,88	EUR
	30.06.2020	69.214.884,53	- A	18.649,006	99,10	EUR
			- AH	352.105,478	163,85	EUR
			- D	10.000,000	94,56	EUR
			- DH	55.472,205	139,30	EUR
- I			1.000,000	1.000,70	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 Balanced (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
	31.12.2019	15.846.755,53	- A	2.588,977	98,80	EUR
			- AH	31.497,286	136,48	EUR
			- D	5.000,000	96,12	EUR
			- DH	95.232,940	113,53	EUR
	30.06.2020	14.432.955,76	- A	2.588,977	97,92	EUR
			- AH	25.765,541	135,82	EUR
- D			5.000,000	93,33	EUR	
- DH			92.322,821	110,63	EUR	
TreeTop Global Conservative (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
	31.12.2019	15.708.787,36	- A	42.748,306	99,56	EUR
			- D	130.360,043	87,85	EUR
	30.06.2020	13.203.143,56	- A	35.861,790	99,08	EUR
			- D	112.762,976	85,58	EUR
TreeTop Global Conviction (EUR)	31.12.2017	58.656.015,24	- A	403.338,164	145,43	EUR
			- D			
	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
			- D			
	31.12.2019	94.253.934,96	- A	394.777,652	180,28	EUR
			- AH	155.040,029	99,11	EUR
			- I	7.192,715	1.072,95	EUR
			- D			
	30.06.2020	103.688.832,38	- A	374.893,078	214,82	EUR
			- AH	121.535,658	117,90	EUR
- I			6.885,293	1.281,50	EUR	
- D						
TreeTop Global Horizon (EUR)	31.12.2017	3.866.841,25	- A	32.000,000	120,84	EUR
			- D			
	31.12.2018	3.053.835,34	- A	32.000,000	95,43	EUR
			- D			
31.12.2019	7.868.137,75	- A	68.276,676	115,24	EUR	
		- D				
30.06.2020	7.150.091,85	- A	68.276,676	104,72	EUR	
		- D				

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
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
	31.12.2019	29.098.141,75	- I	10.944,685	1.217,27	EUR
			- R (EUR)	109.834,585	124,96	EUR
			- R (GBP)	14.078,000	123,44	GBP
	30.06.2020	26.219.552,16	- I	9.894,349	1.115,68	EUR
			- R (EUR)	111.124,318	115,13	EUR
			- R (GBP)	17.781,404	123,04	GBP

(*) Date de paiement de la souscription initiale.

TreeTop Global SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

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 2020 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 2020.

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 2020).

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 2020

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.

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 2020, le montant total des investissements croisés est de EUR 3.703.908,90 et par conséquent, l'actif net combiné sans les investissements croisés est de EUR 339.957.741,46.

NOTE 2 - TAUX DE CHANGE

1 EUR =	0,90900	GBP
1 EUR =	10,46401	SEK
1 EUR =	1,12315	USD

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS À PAYER

Commission de performance	771.662,52	EUR
Commission de gestion	864.104,04	EUR
Commission de banque dépositaire	30.925,80	EUR
Taxe d'abonnement	39.539,05	EUR
Frais et commissions divers	222.419,19	EUR
Total	1.928.650,60	EUR

TreeTop Global SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

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 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%
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.

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 2020 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2019.

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.

TreeTop Global SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

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 ET D'AGENT ADMINISTRATIF

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 2020

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)
15/09/2020	EUR	286.459,36	CAD	435.000,00	4.445,95	284.360,20
15/09/2020	EUR	4.015.674,10	CAD	6.159.000,00	22.753,24	4.026.148,15
15/09/2020	INR	180.000.000,00	EUR	2.097.730,95	-1.186,59	2.122.596,00
15/09/2020	GBP	675.000,00	EUR	752.508,36	-17.057,26	742.574,25
15/09/2020	INR	70.000.000,00	EUR	818.799,64	-3.507,12	825.454,00
15/09/2020	NOK	8.800.000,00	EUR	822.729,78	-17.133,44	812.182,80
15/09/2020	USD	3.000.000,00	EUR	2.647.206,76	15.364,61	2.671.059,00
15/09/2020	CAD	380.000,00	EUR	250.433,32	-4.226,52	248.406,61
15/09/2020	NOK	4.700.000,00	EUR	432.848,60	-2.575,81	433.779,45
15/09/2020	EUR	488.511,56	GBP	435.000,00	14.370,97	478.547,85
15/09/2020	EUR	402.599,00	GBP	360.000,00	10.206,79	396.039,60
15/09/2020	EUR	504.803,96	GBP	455.000,00	8.863,80	500.550,05
15/09/2020	EUR	486.751,41	GBP	435.000,00	12.610,82	478.547,85
15/09/2020	EUR	7.003.756,59	GBP	6.283.000,00	155.422,53	6.911.991,13
15/09/2020	EUR	606.397,77	GBP	545.000,00	12.359,56	599.559,95
15/09/2020	EUR	1.521.669,49	HKD	13.300.000,00	-414,78	1.527.866,76
15/09/2020	EUR	1.356.672,62	HKD	12.000.000,00	-16.636,49	1.378.526,40
15/09/2020	EUR	21.121.544,02	HKD	186.480.000,00	-219.679,58	21.422.300,26
15/09/2020	EUR	880.684,82	INR	75.000.000,00	6.897,15	884.415,00
15/09/2020	EUR	1.276.294,57	INR	110.000.000,00	-5.260,68	1.297.142,00
15/09/2020	EUR	8.848.825,86	INR	770.600.000,00	-129.051,21	9.087.069,32
15/09/2020	EUR	648.373,28	INR	56.000.000,00	-4.054,85	660.363,20
15/09/2020	EUR	684.675,54	NOK	7.200.000,00	25.217,49	664.513,20
15/09/2020	EUR	5.442.122,41	NOK	58.123.500,00	118.509,90	5.364.421,25
15/09/2020	EUR	284.090,91	NOK	3.100.000,00	157,58	286.109,85
15/09/2020	EUR	652.611,32	NOK	7.100.000,00	2.312,41	655.283,85
15/09/2020	EUR	709.868,05	USD	800.000,00	-203,93	712.282,40
15/09/2020	EUR	2.227.270,70	USD	2.500.000,00	8.295,75	2.225.882,50
15/09/2020	EUR	2.003.365,65	USD	2.250.000,00	6.288,19	2.003.294,25
15/09/2020	EUR	2.119.392,44	USD	2.400.000,00	-10.823,51	2.136.847,20
15/09/2020	EUR	31.606.231,27	USD	35.972.000,00	-322.155,53	32.027.778,12
15/09/2020	EUR	2.084.277,30	USD	2.300.000,00	42.820,34	2.047.811,90
				Total	-287.070,22	105.913.704,34

TreeTop Global SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

TreeTop Global Dynamic :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2020	EUR	1.590.016,83	CHF	1.701.000,00	-3.255,76	1.598.308,59
15/09/2020	EUR	193.961,49	CHF	207.500,00	-397,16	194.972,98
15/09/2020	EUR	86.405,26	CHF	92.000,00	231,79	86.445,85
15/09/2020	EUR	21.371,49	CHF	23.000,00	-171,88	21.611,46
15/09/2020	EUR	13.148,63	CHF	14.000,00	35,28	13.154,80
15/09/2020	EUR	74.719,80	CNY	600.000,00	-202,48	75.516,84
15/09/2020	EUR	16.082,54	CNY	130.000,00	-150,62	16.361,98
15/09/2020	EUR	176.357,67	CNY	1.424.000,00	-1.457,89	179.226,63
15/09/2020	EUR	87.031,12	CNY	700.000,00	-378,21	88.102,98
15/09/2020	EUR	9.452,62	CNY	76.000,00	-37,54	9.565,47
15/09/2020	EUR	10.275,84	CNY	83.000,00	-88,41	10.446,50
15/09/2020	EUR	1.443.433,03	CNY	11.655.000,00	-11.932,35	1.466.914,62
15/09/2020	SEK	875.000,00	EUR	82.652,04	795,47	83.619,99
15/09/2020	NOK	1.400.000,00	EUR	128.933,63	-767,27	129.210,90
15/09/2020	HKD	4.000.000,00	EUR	455.036,69	2.701,10	459.508,80
15/09/2020	INR	15.750.000,00	EUR	184.229,92	-789,10	185.727,15
15/09/2020	CNY	160.000,00	EUR	19.782,64	188,51	20.137,82
15/09/2020	SEK	107.000,00	EUR	10.107,16	97,28	10.225,53
15/09/2020	GBP	33.000,00	EUR	36.789,30	-833,92	36.303,63
15/09/2020	SEK	880.000,00	EUR	83.650,51	273,29	84.097,82
15/09/2020	HKD	850.000,00	EUR	97.636,51	-369,67	97.645,62
15/09/2020	INR	5.200.000,00	EUR	60.601,12	-34,28	61.319,44
15/09/2020	GBP	355.000,00	EUR	395.763,66	-8.970,86	390.539,05
15/09/2020	USD	1.350.000,00	EUR	1.191.243,04	6.914,08	1.201.976,55
15/09/2020	NOK	165.000,00	EUR	15.195,75	-90,43	15.228,43
15/09/2020	INR	1.400.000,00	EUR	16.057,81	251,24	16.509,08
15/09/2020	INR	2.100.000,00	EUR	24.563,99	-105,22	24.763,62
15/09/2020	CHF	17.000,00	EUR	15.901,23	20,75	15.973,69
15/09/2020	INR	16.500.000,00	EUR	189.252,74	2.961,02	194.571,30
15/09/2020	CNY	1.300.000,00	EUR	160.733,94	1.531,71	163.619,82
15/09/2020	NOK	400.000,00	EUR	37.396,81	-778,80	36.917,40
15/09/2020	USD	210.000,00	EUR	185.304,47	1.075,53	186.974,13
15/09/2020	USD	1.400.000,00	EUR	1.229.310,27	13.234,57	1.246.494,20
15/09/2020	INR	39.000.000,00	EUR	454.508,37	-257,09	459.895,80
15/09/2020	NOK	3.500.000,00	EUR	327.222,07	-6.814,43	323.027,25
15/09/2020	CHF	96.000,00	EUR	89.795,15	117,23	90.204,36
15/09/2020	EUR	278.896,46	GBP	250.000,00	6.401,87	275.027,50
15/09/2020	EUR	40.439,90	GBP	36.000,00	1.200,68	39.603,96
15/09/2020	EUR	4.336.265,03	GBP	3.890.020,00	96.227,40	4.279.449,90
15/09/2020	EUR	55.916,53	GBP	50.000,00	1.417,61	55.005,50
15/09/2020	EUR	34.583,16	GBP	31.000,00	793,83	34.103,41

TreeTop Global SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2020	EUR	288.459,40	GBP	260.000,00	5.065,03	286.028,60
15/09/2020	EUR	35.502,70	GBP	32.000,00	623,39	35.203,52
15/09/2020	EUR	529.279,11	GBP	474.811,00	11.745,39	522.344,33
15/09/2020	EUR	447.332,22	GBP	400.000,00	11.340,87	440.044,00
15/09/2020	EUR	96.506,40	HKD	852.000,00	-998,55	97.875,37
15/09/2020	EUR	8.815.197,82	HKD	77.828.500,00	-91.684,53	8.940.720,16
15/09/2020	EUR	57.355,56	HKD	500.000,00	134,35	57.438,60
15/09/2020	EUR	497.446,63	HKD	4.400.000,00	-6.100,04	505.459,68
15/09/2020	EUR	1.077.965,54	HKD	9.517.250,00	-11.211,64	1.093.315,03
15/09/2020	EUR	115.124,82	INR	9.800.000,00	949,90	115.563,56
15/09/2020	EUR	117.424,64	INR	10.000.000,00	919,62	117.922,00
15/09/2020	EUR	15.265,20	INR	1.300.000,00	119,55	15.329,86
15/09/2020	EUR	18.429,57	INR	1.600.000,00	-211,23	18.867,52
15/09/2020	EUR	14.096,92	INR	1.200.000,00	116,32	14.150,64
15/09/2020	EUR	150.515,23	INR	13.000.000,00	-941,30	153.298,60
15/09/2020	EUR	2.088.855,72	INR	181.908.000,00	-30.463,85	2.145.095,52
15/09/2020	EUR	41.769,64	INR	3.600.000,00	-172,17	42.451,92
15/09/2020	EUR	303.990,16	INR	26.200.000,00	-1.253,00	308.955,64
15/09/2020	EUR	255.457,31	INR	22.246.500,00	-3.725,59	262.335,18
15/09/2020	EUR	17.367,14	INR	1.500.000,00	-108,61	17.688,30
15/09/2020	EUR	19.946,01	NOK	217.000,00	70,68	20.027,69
15/09/2020	EUR	16.191,71	NOK	170.000,00	621,17	15.689,89
15/09/2020	EUR	11.455,28	NOK	125.000,00	6,36	11.536,69
15/09/2020	EUR	142.640,74	NOK	1.500.000,00	5.253,65	138.440,25
15/09/2020	EUR	1.712.966,86	NOK	18.295.000,00	37.302,27	1.688.509,58
15/09/2020	EUR	17.972,73	NOK	189.000,00	661,96	17.443,47
15/09/2020	EUR	96.224,34	NOK	1.050.000,00	53,37	96.908,17
15/09/2020	EUR	156.259,05	NOK	1.700.000,00	553,68	156.898,95
15/09/2020	EUR	209.451,05	NOK	2.237.000,00	4.561,10	206.460,56
15/09/2020	EUR	10.706,16	SEK	113.000,00	-75,46	10.798,92
15/09/2020	EUR	192.355,35	SEK	2.018.000,00	-187,12	192.851,58
15/09/2020	EUR	10.417,36	SEK	110.000,00	-78,02	10.512,23
15/09/2020	EUR	84.285,89	SEK	890.000,00	-631,26	85.053,47
15/09/2020	EUR	1.574.206,46	SEK	16.515.000,00	-1.531,38	1.578.267,54
15/09/2020	EUR	2.882.798,98	USD	3.281.000,00	-29.383,75	2.921.248,19
15/09/2020	EUR	159.131,50	USD	180.000,00	-634,70	160.263,54
15/09/2020	EUR	1.330.070,23	USD	1.500.000,00	-1.314,74	1.335.529,50
15/09/2020	EUR	118.568,74	USD	135.000,00	-1.255,91	120.197,65
15/09/2020	EUR	1.224.279,01	USD	1.375.000,00	3.842,79	1.224.235,37
15/09/2020	EUR	23.547.397,92	USD	26.800.000,00	-240.013,57	23.861.460,40
15/09/2020	EUR	195.884,64	USD	220.000,00	614,84	195.877,66
				Total	-238.833,26	63.216.609,70

TreeTop Global SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

TreeTop Global Balanced :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2020	HKD	150.000,00	EUR	17.229,97	-65,24	17.231,58
15/09/2020	INR	20.840.000,00	EUR	243.768,35	-1.044,12	245.749,45
15/09/2020	INR	7.183.000,00	EUR	84.020,54	-359,88	84.703,37
15/09/2020	HKD	570.000,00	EUR	66.476,18	-1.252,77	65.480,00
15/09/2020	INR	4.300.000,00	EUR	50.112,46	-28,35	50.706,46
15/09/2020	GBP	30.000,00	EUR	33.351,86	-665,04	33.003,30
15/09/2020	INR	1.050.000,00	EUR	12.334,80	-105,94	12.381,81
15/09/2020	INR	1.500.000,00	EUR	17.481,09	-9,88	17.688,30
15/09/2020	HKD	450.000,00	EUR	51.689,92	-195,71	51.694,74
15/09/2020	GBP	10.000,00	EUR	11.117,29	-221,69	11.001,10
15/09/2020	EUR	152.158,65	GBP	136.500,00	3.376,60	150.165,01
15/09/2020	EUR	453.354,74	GBP	406.700,00	10.060,54	447.414,74
15/09/2020	EUR	49.206,54	GBP	44.000,00	1.247,49	48.404,84
15/09/2020	EUR	12.334,33	GBP	11.000,00	344,57	12.101,21
15/09/2020	EUR	21.248,28	GBP	19.000,00	538,69	20.902,09
15/09/2020	EUR	35.881,68	GBP	32.000,00	1.002,37	35.203,52
15/09/2020	EUR	12.134,99	GBP	11.000,00	145,23	12.101,21
15/09/2020	EUR	26.703,76	GBP	24.000,00	544,28	26.402,64
15/09/2020	EUR	73.493,10	HKD	640.000,00	249,95	73.521,41
15/09/2020	EUR	901.131,51	HKD	7.956.000,00	-9.372,43	913.963,00
15/09/2020	EUR	58.399,58	HKD	510.000,00	33,94	58.587,37
15/09/2020	EUR	290.749,70	HKD	2.567.000,00	-3.024,01	294.889,77
15/09/2020	EUR	17.748,89	HKD	155.000,00	10,31	17.805,97
15/09/2020	EUR	22.966,60	HKD	200.000,00	78,11	22.975,44
15/09/2020	EUR	7.657,77	INR	660.000,00	-31,56	7.782,85
15/09/2020	EUR	30.166,96	INR	2.600.000,00	-124,35	30.659,72
15/09/2020	EUR	17.367,14	INR	1.500.000,00	-108,61	17.688,30
15/09/2020	EUR	5.299,29	INR	460.000,00	-59,94	5.424,41
15/09/2020	EUR	242.177,18	INR	21.090.000,00	-3.531,91	248.697,50
15/09/2020	EUR	11.742,46	INR	1.000.000,00	91,96	11.792,20
15/09/2020	EUR	81.965,90	INR	7.138.000,00	-1.195,39	84.172,72
15/09/2020	EUR	4.915,06	INR	425.000,00	-36,40	5.011,68
15/09/2020	EUR	173.625,02	USD	195.000,00	544,97	173.618,83
15/09/2020	EUR	963.861,77	USD	1.097.000,00	-9.824,44	976.717,24
15/09/2020	EUR	57.875,01	USD	65.000,00	181,66	57.872,94
15/09/2020	EUR	2.857.318,58	USD	3.252.000,00	-29.124,04	2.895.427,96
15/09/2020	EUR	151.006,71	USD	171.000,00	-771,18	152.250,36
15/09/2020	EUR	69.792,41	USD	78.000,00	560,39	69.447,53
				Total	-42.141,82	7.460.642,60

TreeTop Global SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

TreeTop Global Conviction :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2020	EUR	62.233,51	CNY	505.000,00	-826,08	63.560,01
15/09/2020	EUR	49.813,20	CNY	400.000,00	-134,99	50.344,56
15/09/2020	EUR	864.202,12	CNY	6.978.000,00	-7.144,05	878.260,85
15/09/2020	EUR	116.918,93	CNY	920.000,00	2.038,09	115.792,49
15/09/2020	USD	580.000,00	EUR	511.793,31	2.970,49	516.404,74
15/09/2020	GBP	32.000,00	EUR	35.936,48	-1.070,96	35.203,52
15/09/2020	GBP	40.000,00	EUR	44.733,22	-1.151,09	44.004,40
15/09/2020	HKD	1.500.000,00	EUR	172.164,45	-516,73	172.315,80
15/09/2020	CNY	900.000,00	EUR	113.660,76	-1.338,71	113.275,26
15/09/2020	GBP	17.000,00	EUR	18.952,06	-429,58	18.701,87
15/09/2020	HKD	3.500.000,00	EUR	409.642,28	-9.151,44	402.070,20
15/09/2020	USD	1.500.000,00	EUR	1.364.157,22	-32.948,80	1.335.529,50
15/09/2020	EUR	28.032,56	GBP	25.000,00	783,10	27.502,75
15/09/2020	EUR	46.996,69	GBP	42.000,00	1.217,60	46.204,62
15/09/2020	EUR	360.053,06	GBP	323.000,00	7.990,05	355.335,53
15/09/2020	EUR	19.096,62	GBP	17.000,00	566,99	18.701,87
15/09/2020	EUR	230.545,69	HKD	2.000.000,00	1.660,84	229.754,40
15/09/2020	EUR	2.306.063,04	HKD	20.360.000,00	-23.984,75	2.338.899,79
15/09/2020	EUR	293.475,45	HKD	2.500.000,00	7.369,38	287.193,00
15/09/2020	EUR	660.343,59	USD	738.000,00	5.302,18	657.080,51
15/09/2020	EUR	1.094.590,90	USD	1.200.000,00	29.482,92	1.068.423,60
15/09/2020	EUR	557.580,01	USD	635.000,00	-6.039,63	565.374,15
15/09/2020	EUR	680.109,24	USD	767.000,00	-672,28	682.900,75
15/09/2020	EUR	8.918.137,65	USD	10.150.000,00	-90.900,66	9.037.082,95
				Total	-116.928,11	19.059.917,13

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 21 avril 2020, 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	29 mai 2020	Classe D, Dist (LU1836395019)	EUR 1,90
TreeTop Global Balanced	29 mai 2020	Classe DH, Dist (LU0694355560)	EUR 2,30
TreeTop Global Dynamic	29 mai 2020	Classe D, Dist (LU1836394715)	EUR 1,90
TreeTop Global Conservative	29 mai 2020	Classe D, Dist (LU1229301145)	EUR 1,80

TreeTop Global SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

NOTE 13 - AUTRES REVENUS

Les autres revenus comprennent un montant de USD 607,83 (EUR 557,34) perçu par la SICAV en décembre 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.

NOTE 14 - EVÈNEMENT(S) SURVENU(S) PENDANT LA PERIODE

La pandémie actuelle de COVID-19 (coronavirus) a une incidence majeure sur l'économie mondiale et sur les marchés financiers, notamment ceux sur lesquels les compartiments sont investis. Le Conseil d'Administration de la SICAV a conclu que cet événement ne nécessite pas un ajustement des états financiers arrêtés au 30 juin 2020 étant donné que les valeurs nettes d'inventaire des compartiments au 30 juin 2020 sont basées sur les justes prix à cette date. Les impacts ultimes de l'épidémie de COVID-19 sur les différents compartiments restent à ce jour incertains et peuvent varier en fonction de pays, les classes d'actifs, les secteurs industriels et les titres dans lesquels ils sont investis.

TreeTop Global SICAV

Informations supplémentaires au 30 juin 2020

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 2020, 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 2020:

Compartiment	Budget (EUR)
TreeTop Sequoia Equity	147.500,00
TreeTop Global Horizon	3.948,00
TreeTop Global Dynamic	90.400,00
TreeTop Global Balanced	12.272,00