

TreeTop Convertible SICAV

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

Rapport Annuel Révisé
au 31 décembre 2018

R.C.S. Luxembourg B 27.709

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 Convertible SICAV

Sommaire

Organisation	4
Informations générales de la SICAV	6
Rapport du Gestionnaire	7
Rapport d'audit.....	13
Etat du patrimoine au 31 décembre 2018	17
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2018 au 31 décembre 2018	18
Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2018.....	19
Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018.....	22
Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018.....	23
Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2018.....	24
Changements intervenus dans le nombre d'actions.....	25
Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action	26
Notes aux états financiers au 31 décembre 2018.....	27
Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2018	38

TreeTop Convertible SICAV

Organisation

Siège Social :

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Date de constitution :

31 mars 1988

Conseil d'Administration du Fonds :

Président du Conseil d'Administration :

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

Administrateurs :

- François MAISSIN, Head of Risk and Operations
TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg
- Hubert D'ANSEBOURG, 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

Banque dépositaire :

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

Dépositaire des actions au porteur :

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

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

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A., (jusqu'au 30 septembre 2018)
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Degroof Petercam Asset Services S.A., (depuis le 1 octobre 2018)
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Réviseur d'Entreprises agréé :

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

TreeTop Convertible 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 en Espagne :

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

Agent en charge du service financier en France :

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

Agent en charge du service financier au Royaume-Uni :

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

TreeTop Convertible SICAV

Informations générales de la SICAV

TreeTop Convertible SICAV (la «SICAV») a été constituée le 31 mars 1988 sous forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable («SICAV») de droit luxembourgeois pour une durée illimitée sous la dénomination "Star Convertible Fund". La dénomination a été modifiée en "TreeTop Convertible SICAV" lors d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires. Elle relève aujourd'hui de la partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée.

Les statuts de TreeTop Convertible 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 rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus auprès des institutions chargées du service financier, au siège social de la SICAV et de la Société de Gestion. 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 social de la SICAV et de la Société de Gestion.

TreeTop Convertible SICAV, libellé en EUR, est constituée sous forme d'une SICAV à compartiments multiples. A la date du présent rapport, seul le compartiment TreeTop Convertible International est opérationnel.

Le compartiment est composé des classes d'actions suivantes, se différenciant notamment par leur politique de couverture de risque de change liée à la devise des investissements et/ou par leur politique de distribution et/ou leur investissement initial minimum :

- Classe AH : actions de capitalisation EUR, hedgée;
- Classe BH : actions de capitalisation USD, hedgée;
- Classe CH : actions de distribution GBP, hedgée;
- Classe DH : actions de distribution EUR, hedgée;
- Classe IH : action de capitalisation EUR réservée aux professionnels, hedgée, lancée le 3 juillet 2018.

La valeur nette d'inventaire est calculée chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg.

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 Convertible SICAV

Rapport du Gestionnaire

1. Conjoncture économique et boursière

L'année 2018 fut une année difficile pour les marchés boursiers mondiaux, où pratiquement tous les grands marchés ont connu une baisse à deux chiffres. Les problèmes ont commencé sur les marchés émergents, où la menace de guerres commerciales et le ralentissement de l'économie chinoise ont créé des pressions négatives. Au cours des dernières semaines, des tensions sont également apparues sur le marché américain, en raison des craintes croissantes d'une récession économique aux États-Unis. Un principe clé de la bourse est que les actions baissent non seulement en cas de crise, mais aussi dès qu'on en anticipe une, les investisseurs essayant en permanence de prévoir les 24 prochains mois de performance économique. Il est vrai qu'on constate d'importants déséquilibres dans le monde, principalement dus à un endettement excessif des entreprises et des gouvernements dans les pays développés, et à une dépendance excessive de la Chine à l'investissement dans les infrastructures et l'immobilier. Ces déséquilibres peuvent soit entraîner un ralentissement économique rapide en cas de mauvaise gestion, soit être progressivement résolus. Toutefois, la chose la plus importante à retenir est que les marchés boursiers mondiaux se sont toujours rétablis, rapidement si la crise aiguë peut être évitée ou plus lentement si les problèmes économiques ne sont résolus qu'après avoir éclaté.

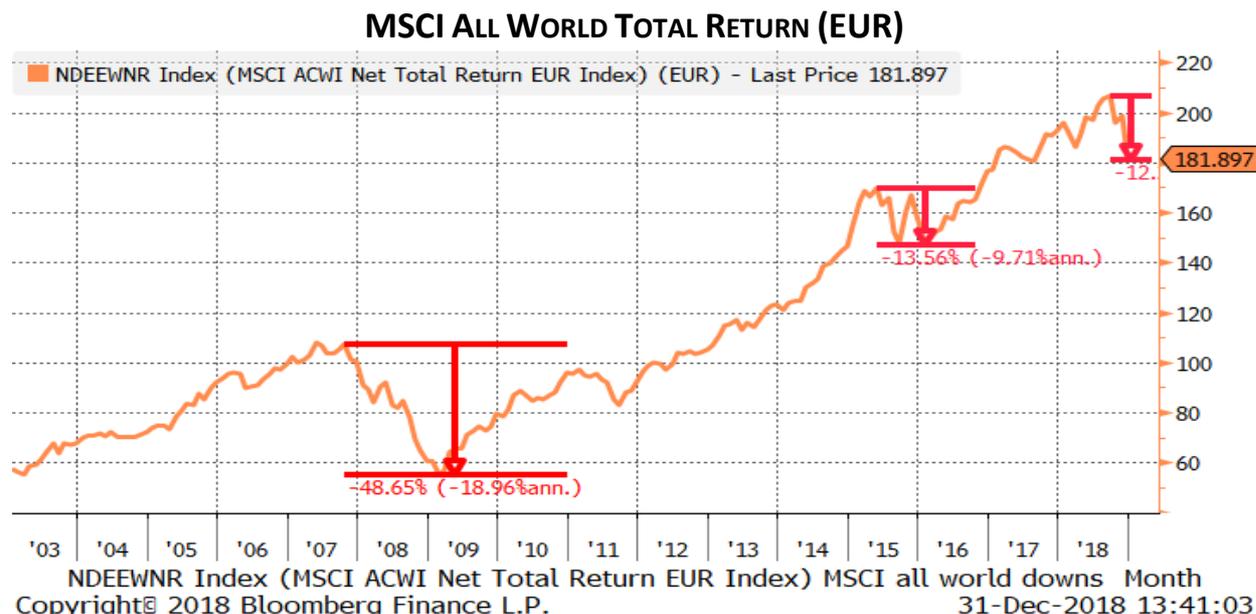
Bien que le marché boursier mondial est et restera, selon nous, l'un des meilleurs actifs financiers à posséder, il a tendance à être plus volatil que les autres actifs. Comme nous pouvons le voir sur le graphique ci-dessous, il n'est pas inhabituel que le marché enregistre des corrections à deux chiffres au cours d'une année. Nous comprenons parfaitement que de tels épisodes puissent être vraiment perturbants même pour l'investisseur expérimenté, mais nous continuons à conseiller fortement de ne pas réagir à la hâte. Comme dit Warren Buffett¹ « Ne surveillez pas le marché de près » et n'essayez pas de d'anticiper le marché car « personne ne peut vous dire quand des baisses majeures se produiront. Un feu de signalisation peut en tout temps passer du vert au rouge sans s'arrêter à l'orange»². S'il y a une chose à retenir, c'est que vendre suite à une correction importante peut ruiner le rendement attendu de votre portefeuille pour les prochaines années.

¹ <https://www.cnbc.com/2018/02/08/heres-what-warren-buffett-says-to-do-when-the-market-tanks.html>

² <https://www.cnbc.com/2018/12/17/warren-buffett-says-read-this-poem-when-the-market-is-tanking.html>

TreeTop Convertible SICAV

Rapport du Gestionnaire



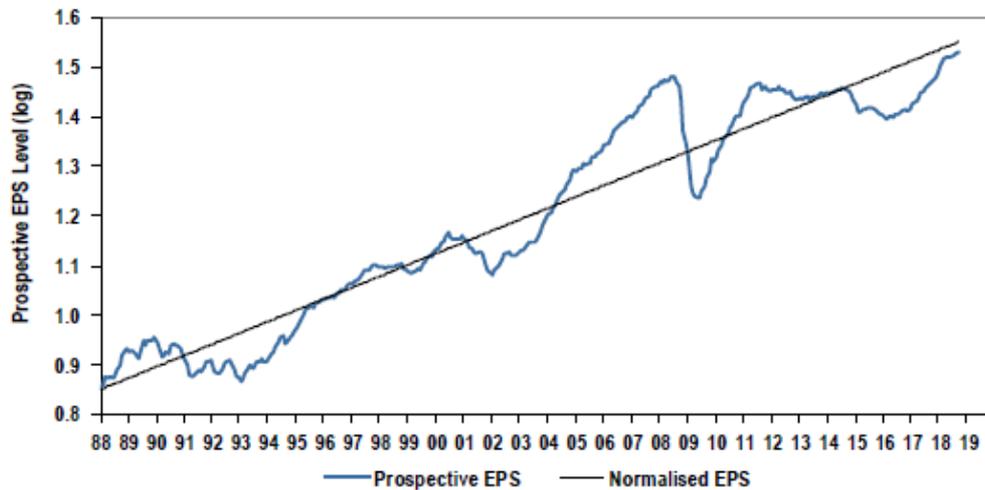
Source : Bloomberg

En cette période de forte volatilité il est toujours utile de se rappeler les fondamentaux qui nous ont poussé à investir dans le marché boursier mondial en premier lieu. Nous n'achetons pas d'actions parce qu'elles ont pu générer de bons rendements dans le passé. Les bitcoins ont généré d'excellentes performances jusqu'en 2018, mais beaucoup d'observateurs pensent aujourd'hui qu'ils pourraient être sans valeur. Nous achetons des actions pour **détenir des parts dans des entreprises dont nous attendons une croissance des bénéfices** futurs et nous payons un **certain multiple pour ce flux de bénéfices** à venir. Le premier fondamental qui soutient notre conviction pour la bourse mondiale est l'évolution des bénéfices par action. Comme nous pouvons le voir sur le graphique ci-dessous établi par Merrill Lynch, le bénéfice global par action est volatil, mais il n'a cessé de croître au cours des dernières décennies. La raison principale est que le monde continue de croître et d'évoluer positivement. Certains secteurs et régions (Asie et technologie) croissent plus rapidement et d'autres un peu plus lentement, mais l'économie mondiale tend à croître entre 3 à 4% par an avant l'inflation, ce qui entraîne inmanquablement une croissance des bénéfices, cette dernière étant de 5,8% par an sur de très longues périodes.

TreeTop Convertible SICAV

Rapport du Gestionnaire

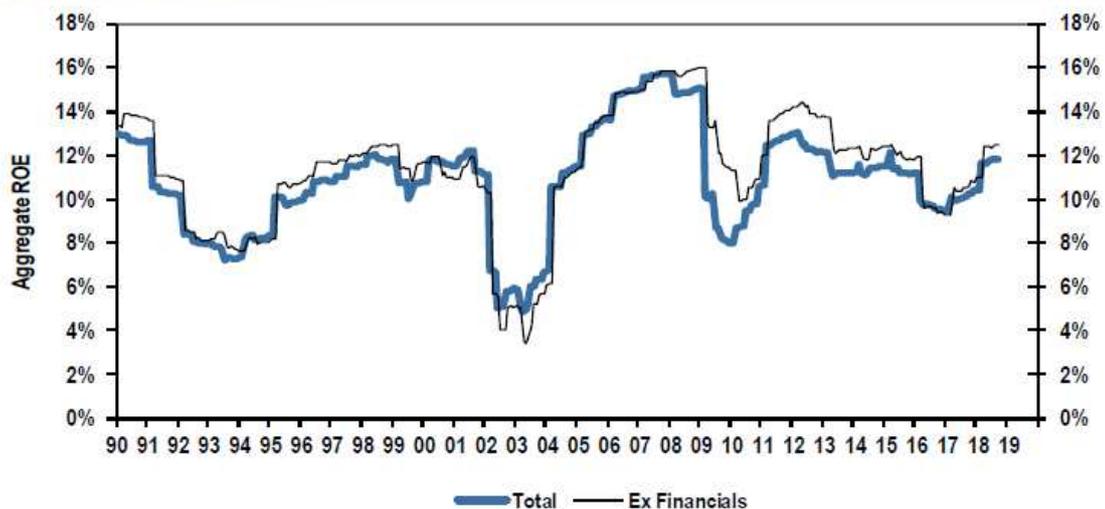
Chart 25: Global Prospective EPS and Trend EPS



Source: BofA Merrill Lynch Global Quantitative Strategy, MSCI, IBES

L'autre facteur déterminant de la croissance des bénéfices par action est le rendement généré par les entreprises sur les bénéfices qu'elles réinvestissent (**RCP ou rendement des capitaux propres - ROE en anglais**). Comme nous pouvons le voir sur le graphique ci-dessous, le RCP global est stable et supérieur au rendement de la plupart des autres catégories d'actifs au cours des trois dernières décennies variant principalement entre 8 et 16%, avec une baisse à 4% qui a suivi la bulle des dotcom. Ce rendement élevé du capital investi est la raison principale pour laquelle le marché boursier mondial a généré des rendements supérieurs aux autres actifs financiers au cours de son histoire.

Chart 57: Global Aggregate ROE



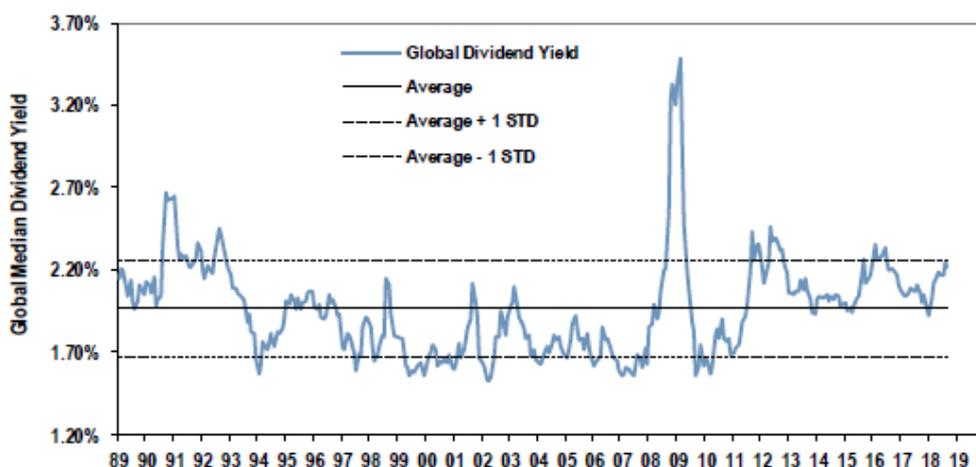
Source: BofA Merrill Lynch Global Quantitative Strategy, MSCI, World Scope

TreeTop Convertible SICAV

Rapport du Gestionnaire

Enfin le prix que nous payons pour un actif est un paramètre déterminant pour le rendement attendu. Plus les gens paient pour un placement en actions, en obligations ou en biens immobiliers, plus le rendement attendu sera faible. C'est là que le marché boursier mondial se distingue le plus de la plupart des autres catégories d'actifs. Selon les paramètres couramment utilisés (rendement des dividendes, bénéfices des cours), le marché boursier mondial se négocie légèrement en dessous de sa moyenne à long terme, tandis que d'autres actifs financiers sont chers voire très chers selon les normes historiques. En 1999, un investisseur pouvait acheter des obligations du gouvernement européen avec un rendement de près de 10% tandis qu'il payait environ 25x PE (ratio cours-bénéfice) pour le marché boursier mondial. Aujourd'hui, le rendement des obligations d'État européennes est d'environ 1.5% alors que le marché boursier mondial se négocie à 16x PE avec un rendement de dividendes de 2.2%.

Chart 52: Global Median Dividend Yield



Source: BofA Merrill Lynch Global Quantitative Strategy, MSCI, Worldscope

Enfin, l'année 2018 a été particulièrement douloureuse pour ceux qui ont investi dans de plus petites entreprises et dans les marchés émergents, ce qui a eu une incidence disproportionnée sur notre stratégie de gestion active. L'indice de Shanghai a baissé de 25% en 2018, l'indice de Hong Kong a baissé de 14% en 2018, l'indice Russell 2000 (petites capitalisations boursières aux États-Unis) a baissé de 13% et un grand nombre de secteurs économiques sensibles comme l'automobile ont baissé entre 20 et 30%. Lorsque le niveau de peur augmente, les investisseurs ont tendance à chercher refuge dans des secteurs plus stables et une capitalisation boursière plus grande donc plus solide. Toutefois, bien que ces grandes entreprises et secteurs soient moins volatils, ils sont rarement la source de changements positifs et de rendements importants à long terme.

TreeTop Convertible SICAV

Rapport du Gestionnaire

2. Commentaires du gestionnaire de la SICAV

Notre stratégie pour TreeTop Convertible International consiste à investir avec conviction dans un nombre limité de sociétés (généralement de 20 à 30), à travers des obligations convertibles, des options ou des actions. Notre approche donne un portefeuille avec un delta élevé (entre 75 et 85), ce qui peut procurer un rendement positif conséquent lorsque les actions sous-jacentes se comportent bien mais aussi un rendement négatif lorsque les actions sous-jacents diminuent.

En 2018, le nombre, plus élevé que d'habitude, de nos investissements n'ayant pas obtenu les rendements espérés, a entraîné une sous-performance par rapport au marché. Une partie de cette sous-performance provient de conditions de marché défavorables qui ont eu un impact disproportionné sur les sociétés asiatiques de taille moyenne (capitalisation boursière comprise entre 1 et 10 milliards d'USD) et l'autre source de sous-performance provient de situations plus particulières à certaines entreprises. En 2018, notre décision d'avoir plus de 40% de notre portefeuille dans des entreprises indiennes et chinoises ont pesé sur notre rendement général, ces marchés ayant sous-performé les indices mondiaux. La plupart de nos investissements dans ces deux pays se traitent maintenant à un prix très bas par rapport aux marchés boursiers mondiaux malgré de meilleures perspectives de croissance et nous pensons qu'un retournement de performance est probable au cours des prochaines années. Un autre élément qui a affecté notre performance est le manque d'obligations convertibles attrayantes disponibles sur le marché. Au cours des dernières années, de nombreuses entreprises ont profité de la baisse des taux d'intérêt et ont émis des obligations traditionnelles au lieu d'obligations convertibles, ce qui a réduit le champ d'application de notre stratégie. Néanmoins, l'augmentation récente des «spreads» de crédit et les émissions récentes de nouvelles obligations convertibles laisse espérer que cette évolution va s'inverser progressivement. Plus précisément, cette dernière baisse du marché nous a donné l'occasion d'acheter deux obligations intéressantes dans le secteur pharmaceutique et dans le secteur de l'énergie, une possibilité qui n'existait pas en début d'année 2018.

Enfin, une partie de la sous-performance est attribuable à des problèmes particuliers à certaines entreprises ou au secteur. Le secteur financier indien a été particulièrement touché en 2018 notamment en raison de la liquidation d'une société de financement non bancaire. Une de nos plus grosses positions, **Indiabulls Housing Finance**, a souffert de cette dégringolade malgré l'affichage répété de bons résultats. La baisse générale du secteur chinois du commerce électronique s'ajoutant à un décollage plus lent que prévu de son partenariat avec Tencent ont pesé sur le cours de **Vipshop**. Par ailleurs, **Alliance Data Systems** et **Norwegian Finans** ont un excellent bilan, des ratios financiers et commerciaux donnant une valorisation historiquement basse, mais ont été affectés par la baisse de la plupart des entreprises de crédit aux consommateurs.

TreeTop Convertible SICAV

Rapport du Gestionnaire

3. Bilan pour 2018

Résumé des performances au 31/12/2018		
	TreeTop Conv. Intl AH EUR	MSCI AC World*
Rendements cumulés		
1 mois	-4.0%	-7.4%
3 mois	-16.4%	-13.1%
1 an	-25.1%	-8.5%
Rendements actuariels annualisés		
3 ans	-7.4%	+6.0%
5 ans	-2.5%	+5.9%
10 ans	+6.9%	+9.9%
Depuis l'origine**	+7.8%	+6.5%

* La politique d'investissement ne prévoit pas de corrélation entre l'indice de référence (MSCI All Country World en devise locale - code Bloomberg : NDLEACWF) et le compartiment. Par conséquent, la performance du compartiment peut différer de celle de l'indice.

** La classe AH a été lancée le 30 juin 1988.

Note : Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.



Rapport d'audit
Aux Actionnaires de
TreeTop Convertible SICAV

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de TreeTop Convertible SICAV (le « Fonds ») au 31 décembre 2018, ainsi que du résultat de ses opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état du patrimoine au 31 décembre 2018 ;
- l'état du portefeuille-titres au 31 décembre 2018 ;
- l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.



Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 4 avril 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Au', is written over the text 'Représentée par'.

Antoine Geoffroy

TreeTop Convertible SICAV

Etat du patrimoine au 31 décembre 2018

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	197.666.961,50
Avoirs en banque		21.839.055,74
Intérêts à recevoir sur compte courant		6.966,46
Intérêts à recevoir sur dépôt		1.166,36
Intérêts à recevoir sur obligations		370.906,64
Dividendes à recevoir sur actions		229.257,78
Montants à recevoir sur ventes de titres		1.089.138,17
Dépôts de garantie sur engagements à terme		1.940.000,00
Total Actif		223.143.452,65
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	975.306,08
Intérêts débiteurs à payer		4.693,75
Montants à payer sur rachats		112.681,97
Pertes non réalisées sur changes à terme	7	2.007.621,55
Total Exigible		3.100.303,35
Actif net à la fin de l'exercice		220.043.149,30
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)		
- AH		716.504,416
- BH		82.965,577
- CH		2.957,523
- DH		101.898,712
- IH		5.000,000
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice)		
- AH		239,11
- BH		327,24
- CH		98,31
- DH		203,38
- IH		783,91

TreeTop Convertible SICAV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2018 au 31 décembre 2018

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1h	3.137.203,14
Intérêts reçus sur obligations	1h	1.862.970,22
Intérêts créditeurs		727.670,71
Autres revenus	12	2.923.169,60
Total Revenus		8.651.013,67
Charges		
Commission de performance	4	3.173.815,45
Commission de gestion	4	4.116.675,49
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert	9	426.743,75
Taxe d'abonnement	5	238.195,35
Commission d'agent domiciliataire et d'agent administratif	8	379.582,95
Frais et commissions divers	6	457.232,33
Frais de transactions	11	261.530,88
Intérêts débiteurs		42.647,71
Total Charges		9.096.423,91
Revenus / Pertes Net(te)s		-445.410,24
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	28.553.558,07
- sur devises		2.652.240,23
- sur changes à terme		-7.392.176,84
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		23.368.211,22
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	-98.925.569,47
- sur changes à terme		-4.716.296,36
Résultat net des opérations		-80.273.654,61
- Souscriptions		36.780.688,09
- Rachats		-152.629.408,75
Dividendes payés	10	-943.408,74
Variations de l'actif net		-197.065.784,01
Actif net au début de l'exercice		417.108.933,31
Actif net à la fin de l'exercice		220.043.149,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

TreeTop Convertible International					
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					
SAFRAN	63.700	EUR	3.185.000,00	6.713.980,00	3,05%
Total EURO			3.185.000,00	6.713.980,00	3,05%
FUFENG GROUP LTD	58.136.853	HKD	27.672.436,70	21.500.531,66	9,77%
MAN WAH HLDG LTD	680.000	HKD	530.117,85	239.325,60	0,11%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			28.202.554,55	21.739.857,26	9,88%
ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC ZONE	1.632.550	INR	7.777.117,34	7.930.674,97	3,60%
INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD	1.793.303	INR	25.718.407,71	19.185.941,53	8,72%
UPL LTD	679.035	INR	6.899.908,07	6.451.377,24	2,93%
Total ROUPIE INDIENNE			40.395.433,12	33.567.993,74	15,26%
NORWEGIAN FINANS HLDG ASA	602.500	NOK	6.770.009,61	4.078.040,16	1,85%
Total COURONNE NORVÉGIENNE			6.770.009,61	4.078.040,16	1,85%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)	204.341	USD	2.671.440,57	2.183.659,27	0,99%
SYNEOS HEALTH INC-A	126.775	USD	4.730.841,44	4.363.903,47	1,98%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			7.402.282,01	6.547.562,74	2,98%
Total Actions Cotées ou Négociées			85.955.279,29	72.647.433,90	33,02%
Obligations					
3SBIO-STRATEGIC INTERNATIONAL 0,00 17-210722 (CONV.)	9.950.000	EUR	11.596.470,44	10.838.236,50	4,93%
AGEASFINLUX FRN 02-PERPETUAL (CONV.)	41.500.000	EUR	18.087.181,73	21.472.100,00	9,76%
FORTIS BANK FRN 07-PERPETUAL (CONV.)	13.750.000	EUR	6.823.963,57	10.553.125,00	4,80%
Total EURO			36.507.615,74	42.863.461,50	19,48%
CTRIIP.COM INTERNATIONAL 1,00 16-010720 (CONV.)	12.040.000	USD	12.494.699,03	9.814.893,41	4,46%
HORIZON PHARMACEUTICAL 2,50 15-150322 (CONV.)	11.550.000	USD	10.235.588,31	10.061.882,30	4,57%
MOMO INC. 1,25 18-010725 (CONV.)	14.555.000	USD	12.238.476,13	9.971.604,20	4,53%
VIPSHOP HLDG 1,50 14-150319 (CONV.)	25.030.000	USD	25.874.939,53	21.556.256,83	9,80%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			60.843.703,00	51.404.636,74	23,36%
Total Obligations			97.351.318,74	94.268.098,24	42,84%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			183.306.598,03	166.915.532,14	75,86%

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

TreeTop Convertible International					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Fonds d'investissements					
AMUNDI 12-24 M IC	72	EUR	8.954.097,12	8.812.383,84	4,00%
Total EURO			8.954.097,12	8.812.383,84	4,00%
Total Fonds d'investissements			8.954.097,12	8.812.383,84	4,00%
Autres valeurs mobilières					
ALIMENTATION COUCHE-TARD-RBC 18-110620 (WRT CALL)	65.500	CAD	1.320.396,69	1.215.355,79	0,55%
ALIMENTATION COUCHE-TARD-RBC 18-211220 (WRT CALL)	170.000	CAD	2.464.032,47	2.348.619,74	1,07%
Total DOLLAR CANADIEN			3.784.429,16	3.563.975,53	1,62%
AIRBUS GROUP -BARCLAYS WARRANT 18-300420 (WRT CALL)	102.500	EUR	2.292.925,00	1.130.575,00	0,51%
Total EURO			2.292.925,00	1.130.575,00	0,51%
ASHTeAD - GOLDMAN SACHS 18-061219 (WRT CALL)	518.000	GBP	4.588.208,75	3.346.757,28	1,52%
ASHTeAD- GOLDMAN SACHS 18-121020 (WRT CALL)	350.000	GBP	2.084.260,68	639.518,69	0,29%
ASHTeAD GROUP - UBS LONDON A.G. 17-070519 (WRT CALL)	260.000	GBP	1.784.189,49	1.840.697,45	0,84%
IWG PLC - CREDIT SUISSE 17-111019 (WRT CALL)	2.500.000	GBP	3.867.741,04	1.041.724,70	0,47%
IWG PLC - CREDIT SUISSE 17-170619 (WRT CALL)	551.040	GBP	816.205,16	52.184,73	0,02%
IWG PLC - UBS LONDON A.G. 17-300919 (WRT CALL)	4.629.648	GBP	5.794.653,27	1.083.199,91	0,49%
Total LIVRE STERLING			18.935.258,39	8.004.082,76	3,64%
DALI FOODS GROUP - UBS A.G. LONDON 17-141119 (WRT CALL)	1.582.750	HKD	440.394,40	258.187,29	0,12%
DALI FOODS GROUP - UBS A.G. LONDON 17-181119 (WRT CALL)	4.270.100	HKD	1.235.766,31	701.334,28	0,32%
DALI FOODS GROUP - UBS A.G. LONDON 17-191119 (WRT CALL)	4.111.000	HKD	1.276.995,52	675.203,21	0,31%
DALI FOODS GROUP - UBS A.G. LONDON 17-201119 (WRT CALL)	3.036.150	HKD	967.456,69	498.666,56	0,23%
MAN WAH - DEUTSCHE BANK 17-310519 (WRT CALL)	10.200.000	HKD	4.431.957,11	28.491,14	0,01%
MAN WAH - JP MORGAN STRUCT 17-240419 (WRT CALL)	7.300.000	HKD	1.700.787,85	8.156,29	0,00%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			10.053.357,88	2.170.038,77	0,99%
NORWEGIAN FINANS HLD-GSI 18-100120 (WRT CALL)	1.800.000	NOK	8.862.284,13	1.514.554,87	0,69%
Total COURONNE NORVÉGIENNE			8.862.284,13	1.514.554,87	0,69%
CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO LTD	7.115.300	SGD	6.817.967,83	0,00	0,00%
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.655.000	SGD	846.907,49	0,00	0,00%
Total DOLLAR DE SINGAPOUR			7.664.875,32	0,00	0,00%
ALLIANCE DATA SYSTEMS - DEUTSCHE BANK 17-200319 (WRT CALL)	78.900	USD	5.578.787,88	690,20	0,00%
CRITEO S.A. -ADR-RBC 18-010620 (WRT CALL)	240.000	USD	2.386.263,94	1.780.343,79	0,81%
CRITEO S.A. -ADR- UBS LONDON 17-250319 (WRT CALL)	210.000	USD	5.122.324,74	3.674,06	0,00%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

TreeTop Convertible International					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
CRITEO S.A. -ADR- UBS LONDON 17-300519 (WRT CALL)	100.000	USD	2.284.262,32	874,78	0,00%
CRITEO S.A. - BARCLAYS 17-170719 (WRT CALL)	165.000	USD	3.837.991,83	103.923,37	0,05%
CRITEO S.A. - UBS LONDON 17-111119 (WRT CALL)	214.000	USD	2.750.105,02	735.703,98	0,33%
UNITED RENTALS-BARCLAYS 18-090421 (WRT CALL)	50.000	USD	2.583.617,42	1.096.531,51	0,50%
UNITED RENTALS-RBC 18-191020 (WRT CALL)	62.500	USD	3.041.000,04	1.015.286,71	0,46%
VIPSHOP HLDG-RBC 17-021019 (WRT CALL)	1.800.000	USD	6.745.576,98	818.790,19	0,37%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			34.329.930,17	5.555.818,59	2,52%
Total Autres valeurs mobilières			85.923.060,05	21.939.045,52	9,97%
Total du Portefeuille-Titres			278.183.755,20	197.666.961,50	89,83%

TreeTop Convertible SICAV

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
ILES CAYMAN	28,56 %
INDE	15,26 %
LUXEMBOURG	9,76 %
ROYAUME-UNI	7,51 %
FRANCE	7,06 %
BERMUDES	5,67 %
ILES VIERGES BRITANNIQUES	4,93 %
BELGIQUE	4,80 %
CANADA	2,45 %
ÉTATS-UNIS	1,98 %
NORVÈGE	1,85 %
Total du Portefeuille-Titres	89,83 %

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 Convertible SICAV

Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	16,67 %
BANQUES	15,63 %
DISTRIBUTION	9,80 %
BIOTECHNOLOGIE	9,77 %
TITRISATION (ABS & MBS)	8,72 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	6,56 %
IT & INTERNET	4,53 %
LOISIRS & TOURISME	4,46 %
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	4,00 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	3,60 %
TELECOMMUNICATIONS	3,05 %
PRODUITS CHIMIQUES	2,93 %
TEXTILE & HABILLEMENT	0,11 %
Total du Portefeuille-Titres	89,83 %

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 Convertible SICAV

Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
DOLLAR DES ETATS-UNIS	28,86 %
EURO	27,04 %
ROUPIE INDIENNE	15,26 %
DOLLAR DE HONG-KONG	10,87 %
LIVRE STERLING	3,64 %
COURONNE NORVÉGIENNE	2,54 %
DOLLAR CANADIEN	1,62 %
Total du Portefeuille-Titres	89,83 %

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 Convertible SICAV

Changements intervenus dans le nombre d'actions

TreeTop Convertible International

Actions en circulation au début de l'exercice	- AH	1.069.358,595
	- BH	116.104,253
	- CH	19.121,962
	- DH	118.835,736
	- IH	0,000
Actions émises au cours de l'exercice	- AH	33.380,152
	- BH	3.096,056
	- CH	30,000
	- DH	4.483,464
	- IH	24.000,000
Actions remboursées au cours de l'exercice	- AH	386.234,331
	- BH	36.234,732
	- CH	16.194,439
	- DH	21.420,488
	- IH	19.000,000
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- AH	716.504,416
	- BH	82.965,577
	- CH	2.957,523
	- DH	101.898,712
	- IH	5.000,000

TreeTop Convertible 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 Convertible International (EUR)	31.12.2016	465.553.369,18	- AH	1.405.275,822	274,21	EUR
			- BH	115.457,682	356,87	USD
			- CH	10.157,626	117,45	GBP
			- DH	161.229,663	246,57	EUR
	31.12.2017	417.108.933,31	- AH	1.069.358,595	318,03	EUR
			- BH	116.104,253	424,40	USD
			- CH	19.121,962	133,44	GBP
			- DH	118.835,736	278,65	EUR
	31.12.2018	220.043.149,30	- AH	716.504,416	239,11	EUR
			- BH	82.965,577	327,24	USD
			- CH	2.957,523	98,31	GBP
			- DH	101.898,712	203,38	EUR
			- IH	5.000,000	783,91	EUR

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

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 et des instruments dérivés

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du cours de clôture au 31 décembre 2018 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 actions / parts d'OPC sont évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire officielle disponible au jour d'évaluation (c'est-à-dire le cours de cotation si l'OPC est coté ou la valeur nette d'inventaire communiquée par l'agent administratif de l'OPC) ou non officielle si celle-ci est de date plus récente (sur base, dans ce cas d'une valeur nette d'inventaire probable estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV ou sur base d'autres sources telles qu'une information du gérant dudit OPC).

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 plus ou moins-values nettes réalisées sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen des titres vendus.

c) Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés dans la devise du compartiment concerné sont convertis dans la devise du compartiment au taux de change en vigueur à Luxembourg à la date de clôture au 31 décembre 2018.

d) 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.

e) Variation des plus ou moins-values non réalisées

Les plus ou moins-values non réalisées à la fin de la période figurent également dans le résultat des opérations.

f) Variation du portefeuille-titres

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

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

g) 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 éligibles ou des indices financiers et s'inscrire dans la politique et les objectifs d'investissement du compartiment concerné.

h) Revenus, dépenses et provisions y relatives

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».

i) Evaluation des opérations à terme

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

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

NOTE 2 - TAUX DE CHANGE

1 EUR =	0,89755 GBP
1 EUR =	1,14315 USD

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS À PAYER

Commission de gestion	752.951,33	EUR
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert	25.408,03	EUR
Taxe d'abonnement	27.118,45	EUR
Frais et commissions divers	169.828,27	EUR
Total	975.306,08	EUR

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

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 la classe d'actions concernée du compartiment au cours du trimestre sous revue, au taux de 1,20% par an pour les classes d'actions AH, BH, CH et DH, et de 0,70% par an pour la classe d'actions IH EUR.

La Société de Gestion perçoit en outre de la SICAV une commission de performance au taux de 12% de l'accroissement positif de la valeur nette d'inventaire (VNI) par action avant calcul de la commission de performance, par rapport à la VNI par action de référence. La VNI par action de référence est la VNI par action précédente la plus élevée jamais atteinte par le compartiment ; en cas de paiement de dividendes, ceux-ci seront ajoutés aux VNI afin de calculer la VNI la plus élevée jamais atteinte.

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

La commission de performance au 31 décembre 2018 s'élève à EUR 3.173.815,45.

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.

La SICAV étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe d'un taux annuel de 0,0925% calculée pour l'année 2018 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2017.

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.

TreeTop Convertible International étant le seul compartiment de la SICAV à la date du rapport, il supporte l'intégralité des frais.

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

NOTE 7 - CHANGES À TERME

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

TreeTop Convertible International :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/03/2019	HKD	1.100.000,00	EUR	122.845,18	-484,26	122.903,00
15/03/2019	NOK	45.000,00	EUR	4.535,19	-3,57	4.546,03
15/03/2019	NOK	730.000,00	EUR	75.105,51	-1.597,51	73.746,72
15/03/2019	NOK	6.300.000,00	EUR	648.170,82	-13.786,78	636.444,27
15/03/2019	HKD	1.700.000,00	EUR	189.644,31	-540,16	189.941,00
15/03/2019	INR	5.100.000,00	EUR	62.391,43	608,86	63.902,49
15/03/2019	INR	234.000.000,00	EUR	2.862.665,46	27.935,96	2.931.996,60
15/03/2019	USD	3.550.000,00	EUR	3.104.720,92	-18.681,71	3.105.454,09
15/03/2019	GBP	32.000,00	EUR	35.775,38	-206,18	35.652,61
15/03/2019	HKD	12.000.000,00	EUR	1.338.665,68	-3.812,87	1.340.760,00
15/03/2019	NOK	365.000,00	EUR	36.705,77	50,91	36.873,36
15/03/2019	USD	140.000,00	EUR	122.656,39	-954,79	122.468,61
15/03/2019	USD	490.000,00	EUR	426.866,45	-895,65	428.640,14
15/03/2019	USD	750.000,00	EUR	657.087,79	-5.114,94	656.081,85
15/03/2019	GBP	10.000,00	EUR	11.209,51	-94,20	11.141,44
15/03/2019	HKD	200.000,00	EUR	22.453,49	-206,58	22.346,00
15/03/2019	GBP	380.000,00	EUR	418.539,08	3.859,77	423.374,76
15/03/2019	GBP	55.000,00	EUR	60.961,42	174,36	61.277,93
15/03/2019	NOK	68.000,00	EUR	6.838,34	9,48	6.869,56
15/03/2019	GBP	640.000,00	EUR	716.115,97	-4.733,49	713.052,22
15/03/2019	GBP	8.000,00	EUR	8.811,35	81,25	8.913,15
15/03/2019	INR	8.500.000,00	EUR	103.988,26	1.012,18	106.504,15
15/03/2019	USD	7.000.000,00	EUR	6.132.819,34	-47.739,37	6.123.430,60
15/03/2019	USD	90.000,00	EUR	78.465,56	-226,40	78.729,82
15/03/2019	USD	410.000,00	EUR	358.573,40	-2.157,61	358.658,08
15/03/2019	NOK	2.500.000,00	EUR	251.955,17	-198,77	252.557,25
15/03/2019	GBP	75.000,00	EUR	83.919,84	-554,71	83.560,81
15/03/2019	GBP	6.800,00	EUR	7.539,81	18,78	7.576,18

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/03/2019	GBP	34.000,00	EUR	37.542,93	250,43	37.880,90
15/03/2019	GBP	5.346,24	EUR	6.000,00	-57,51	5.956,48
15/03/2019	INR	4.500.000,00	EUR	54.265,90	1.333,94	56.384,55
15/03/2019	USD	8.617.578,75	EUR	7.551.000,00	-59.769,65	7.538.449,35
15/03/2019	HKD	10.000.000,00	EUR	1.116.774,40	-4.402,44	1.117.300,00
15/03/2019	NOK	300.000,00	EUR	30.675,16	-465,79	30.306,87
15/03/2019	GBP	8.000,00	EUR	8.840,27	52,27	8.913,15
15/03/2019	GBP	7.000,00	EUR	7.729,43	51,55	7.799,01
15/03/2019	GBP	10.000,00	EUR	11.083,89	31,71	11.141,44
15/03/2019	INR	400.000.000,00	EUR	4.893.564,96	47.632,33	5.011.960,00
15/03/2019	GBP	56.000,00	EUR	62.773,23	-527,52	62.392,07
15/03/2019	NOK	260.000,00	EUR	26.203,34	-20,68	26.265,95
15/03/2019	NOK	2.600.000,00	EUR	268.276,32	-6.469,50	262.659,54
15/03/2019	USD	4.100.000,00	EUR	3.571.739,70	-7.494,23	3.586.580,78
15/03/2019	GBP	45.000,00	EUR	49.563,84	457,07	50.136,48
15/03/2019	GBP	325.000,00	EUR	360.358,36	898,23	362.096,83
15/03/2019	GBP	15.000,00	EUR	16.783,97	-110,95	16.712,16
15/03/2019	GBP	380.000,00	EUR	419.912,70	2.482,96	423.374,76
15/03/2019	NOK	132.000,00	EUR	13.580,72	-288,86	13.335,02
15/03/2019	NOK	54.000,00	EUR	5.521,53	-83,85	5.455,24
15/03/2019	GBP	38.000,00	EUR	42.134,21	105,01	42.337,48
15/03/2019	GBP	450.000,00	EUR	498.775,23	1.426,63	501.364,85
15/03/2019	GBP	175.000,00	EUR	195.646,58	-1.127,55	194.975,22
15/03/2019	INR	46.000.000,00	EUR	562.759,97	5.477,72	576.375,40
15/03/2019	GBP	45.000,00	EUR	49.726,50	294,03	50.136,48
15/03/2019	INR	17.000.000,00	EUR	205.004,52	5.039,34	213.008,30
15/03/2019	GBP	103.849,21	EUR	114.500,00	936,00	115.702,98
15/03/2019	INR	30.000.000,00	EUR	367.008,39	3.581,54	375.897,00
15/03/2019	GBP	1.460.000,00	EUR	1.632.251,50	-9.407,00	1.626.650,39
15/03/2019	INR	160.000.000,00	EUR	1.929.454,33	47.429,08	2.004.784,00
15/03/2019	GBP	322.000,00	EUR	355.553,59	2.371,77	358.754,40
15/03/2019	GBP	490.000,00	EUR	549.265,78	-4.615,89	545.930,61
15/03/2019	NOK	60.000,00	EUR	6.177,22	-135,48	6.061,37
15/03/2019	NOK	3.300.000,00	EUR	331.860,41	460,33	333.375,57

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/03/2019	INR	405.000,00	GBP	4.398,97	112,71	9.975,70
15/03/2019	INR	451.000,00	GBP	4.996,84	14,71	11.218,18
15/03/2019	NOK	6.200,00	GBP	572,51	-12,25	1.264,20
15/03/2019	EUR	7.000,00	GBP	6.261,29	37,83	6.975,98
15/03/2019	NOK	14.000,00	GBP	1.285,87	-19,97	2.846,97
15/03/2019	USD	119.445,80	GBP	94.000,00	-682,94	209.217,84
15/03/2019	EUR	108.571,56	GBP	97.000,00	713,58	108.071,98
15/03/2019	EUR	12.324,24	GBP	11.000,00	92,92	12.255,59
15/03/2019	HKD	20.000,00	GBP	2.000,92	-0,02	4.463,91
15/03/2019	INR	900.000,00	GBP	9.819,11	201,27	22.216,81
15/03/2019	EUR	72.171,70	GBP	65.000,00	-104,27	72.419,37
15/03/2019	EUR	537.785,00	GBP	480.000,00	4.054,79	534.789,17
15/03/2019	USD	75.621,83	GBP	59.000,00	140,41	131.886,65
15/03/2019	USD	15.000,00	GBP	11.709,78	20,24	26.168,02
15/03/2019	USD	30.000,00	GBP	23.670,51	-240,30	52.615,63
15/03/2019	NOK	2.700,00	GBP	245,42	-0,99	546,20
15/03/2019	EUR	896.381,40	GBP	813.000,00	-7.624,14	905.799,15
15/03/2019	EUR	719.647,48	GBP	650.000,00	-3.112,18	724.193,67
15/03/2019	EUR	5.000,00	GBP	4.513,50	-18,73	5.028,69
15/03/2019	EUR	551.280,07	GBP	500.000,00	-4.688,90	557.072,05
15/03/2019	NOK	6.000,00	GBP	551,95	-9,52	1.221,09
15/03/2019	EUR	559.647,20	GBP	500.000,00	3.678,23	557.072,05
15/03/2019	EUR	12.312,24	GBP	11.000,00	80,92	12.255,59
15/03/2019	USD	91.855,90	GBP	73.000,00	-1.322,22	161.685,84
15/03/2019	HKD	55.000,00	GBP	5.562,75	-67,31	12.342,86
15/03/2019	USD	97.804,40	GBP	76.000,00	524,86	170.231,87
15/03/2019	EUR	19.000,00	GBP	17.141,99	-60,83	19.098,65
15/03/2019	EUR	85.250,55	GBP	77.000,00	-368,67	85.789,10
15/03/2019	USD	64.049,00	GBP	50.000,00	86,37	111.735,72
15/03/2019	EUR	599.580,29	GBP	540.000,00	-866,20	601.637,81
15/03/2019	USD	70.354,35	GBP	55.000,00	7,93	122.822,21
15/03/2019	NOK	6.000,00	GBP	546,46	-3,39	1.214,97
15/03/2019	EUR	15.500,10	GBP	14.000,00	-67,03	15.598,02

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/03/2019	INR	645.000,00	GBP	7.116,69	54,38	16.010,80
15/03/2019	EUR	13.879,17	GBP	12.500,00	-20,05	13.926,80
15/03/2019	EUR	7.464.332,18	GBP	6.770.000,00	-63.487,65	7.542.755,56
15/03/2019	EUR	11.201,09	GBP	10.000,00	81,71	11.141,44
15/03/2019	USD	95.784,00	GBP	75.000,00	-123,69	167.350,33
15/03/2019	NOK	13.000,00	GBP	1.196,55	-21,36	2.646,43
15/03/2019	EUR	453.644,28	GBP	405.000,00	3.309,42	451.228,36
15/03/2019	EUR	70.563,85	GBP	64.000,00	-600,18	71.305,22
15/03/2019	USD	1.193.991,38	GBP	948.900,00	-17.195,29	2.101.686,10
15/03/2019	EUR	164.832,74	GBP	149.500,00	-1.401,98	166.564,54
15/03/2019	EUR	13.230,72	GBP	12.000,00	-112,54	13.369,73
15/03/2019	EUR	67.223,12	GBP	60.000,00	506,84	66.848,65
15/03/2019	USD	8.000,00	GBP	6.233,93	23,42	13.943,70
15/03/2019	EUR	1.074.799,31	HKD	9.600.000,00	6.814,38	1.072.608,00
15/03/2019	USD	3.235.603,17	HKD	25.250.000,00	3.960,81	5.651.609,85
15/03/2019	EUR	22.255,85	HKD	200.000,00	6,16	22.346,00
15/03/2019	EUR	20.772.279,67	HKD	185.000.000,00	191.320,14	20.670.050,00
15/03/2019	EUR	2.486.722,58	HKD	22.147.000,00	22.903,60	2.474.484,31
15/03/2019	GBP	39.564,13	HKD	388.500,00	761,23	87.487,25
15/03/2019	EUR	446.323,31	HKD	3.975.000,00	4.110,80	444.126,75
15/03/2019	EUR	111.585,97	HKD	1.000.000,00	337,54	111.730,00
15/03/2019	EUR	3.943.946,35	INR	328.160.000,00	-110.252,03	4.111.811,98
15/03/2019	EUR	49.035,83	INR	4.000.000,00	-381,51	50.119,60
15/03/2019	EUR	33.156.262,77	INR	2.758.800.000,00	-926.874,97	34.567.488,12
15/03/2019	GBP	3.910,01	INR	357.000,00	-64,28	8.829,49
15/03/2019	USD	5.147.604,44	INR	375.300.000,00	-162.374,52	9.205.471,26
15/03/2019	EUR	2.888.190,91	INR	240.000.000,00	-76.849,35	3.007.176,00
15/03/2019	GBP	4.782,66	INR	440.000,00	-119,77	10.841,73
15/03/2019	USD	511.049,72	INR	37.000.000,00	-12.895,04	910.660,23
15/03/2019	GBP	62.524,80	INR	5.736.000,00	-1.365,00	141.533,14
15/03/2019	EUR	69.797,95	INR	5.800.000,00	-1.857,19	72.673,42
15/03/2019	USD	379.064,41	INR	27.000.000,00	-4.042,07	669.903,67
15/03/2019	EUR	704.877,05	INR	58.650.000,00	-19.704,66	734.878,64

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/03/2019	EUR	361.023,86	INR	30.000.000,00	-9.606,17	375.897,00
15/03/2019	GBP	729,39	NOK	8.000,00	4,82	1.620,83
15/03/2019	EUR	28.302,37	NOK	275.000,00	596,54	27.781,30
15/03/2019	EUR	398.827,45	NOK	4.000.000,00	-4.166,46	404.091,60
15/03/2019	USD	768.439,63	NOK	6.575.000,00	5.677,59	1.336.437,96
15/03/2019	USD	86.979,01	NOK	740.000,00	1.070,29	150.844,08
15/03/2019	EUR	105.684,65	NOK	1.032.000,00	1.712,22	104.255,63
15/03/2019	EUR	51.847,57	NOK	520.000,00	-541,64	52.531,91
15/03/2019	EUR	285.861,59	NOK	2.800.000,00	3.765,85	282.864,12
15/03/2019	GBP	9.316,02	NOK	100.300,00	251,20	20.511,99
15/03/2019	EUR	5.248,80	NOK	51.000,00	110,63	5.152,17
15/03/2019	EUR	576.862,03	NOK	5.633.000,00	9.345,85	569.062,00
15/03/2019	EUR	296.561,42	NOK	2.900.000,00	4.390,83	292.966,41
15/03/2019	GBP	458,47	NOK	5.000,00	5,90	1.015,92
15/03/2019	EUR	5.136,58	NOK	50.000,00	99,16	5.051,15
15/03/2019	EUR	8.692,32	NOK	85.000,00	128,70	8.586,95
15/03/2019	EUR	4.777.314,67	NOK	46.650.000,00	77.398,16	4.712.718,29
15/03/2019	GBP	675,47	NOK	7.500,00	-4,77	1.510,24
15/03/2019	USD	65.237,54	NOK	570.000,00	-715,03	114.651,27
15/03/2019	GBP	463,57	NOK	5.000,00	11,58	1.021,60
15/03/2019	EUR	9.472,15	NOK	95.000,00	-98,96	9.597,18
15/03/2019	EUR	30.628,03	NOK	300.000,00	403,49	30.306,87
15/03/2019	EUR	3.483.713,64	USD	4.000.000,00	6.063,16	3.499.103,20
15/03/2019	NOK	430.000,00	USD	50.817,81	-880,32	87.894,04
15/03/2019	GBP	45.000,00	USD	57.289,50	214,29	100.251,95
15/03/2019	EUR	84.088,98	USD	97.000,00	-244,04	84.853,25
15/03/2019	EUR	389.950,27	USD	447.000,00	1.322,83	391.024,78
15/03/2019	GBP	44.000,00	USD	56.042,80	186,52	98.047,23
15/03/2019	EUR	380.000,00	USD	438.345,20	-1.102,85	383.453,77
15/03/2019	NOK	850.000,00	USD	100.386,19	-1.681,18	173.684,87
15/03/2019	GBP	205.000,00	USD	263.076,50	-845,89	458.532,50
15/03/2019	NOK	350.000,00	USD	40.501,29	35,28	70.787,56
15/03/2019	EUR	510.000,00	USD	583.144,20	3.007,07	510.120,43

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/03/2019	GBP	70.000,00	USD	89.873,00	-325,45	156.608,81
15/03/2019	GBP	72.000,00	USD	91.252,80	700,48	160.044,12
15/03/2019	INR	36.000.000,00	USD	508.029,69	3.021,37	895.488,48
15/03/2019	GBP	7.069,36	USD	9.000,00	33,67	15.749,27
15/03/2019	INR	23.000.000,00	USD	319.311,40	6.572,12	567.513,59
15/03/2019	HKD	1.500.000,00	USD	192.234,74	-266,56	335.757,30
15/03/2019	EUR	50.098.615,98	USD	58.930.000,00	-1.135.869,78	51.550.537,89
15/03/2019	GBP	5.509,95	USD	7.000,00	39,06	12.262,31
15/03/2019	GBP	50.000,00	USD	63.375,00	482,09	111.146,12
15/03/2019	INR	56.000.000,00	USD	786.627,34	7.911,14	1.389.796,96
15/03/2019	GBP	50.000,00	USD	63.483,00	387,98	111.240,60
15/03/2019	GBP	86.000,00	USD	109.890,80	57,31	191.946,21
15/03/2019	EUR	8.336.911,28	USD	9.514.500,00	64.884,90	8.323.054,35
15/03/2019	NOK	470.000,00	USD	54.521,83	-69,82	95.175,14
14/06/2019	EUR	18.602.548,72	USD	21.400.000,00	147.488,60	18.720.202,12
15/03/2019	INR	19.500.000,00	USD	271.777,00	4.640,26	482.076,99
15/03/2019	GBP	60.000,00	USD	77.350,80	-555,01	134.513,25
15/03/2019	EUR	448.528,13	USD	515.000,00	780,63	450.509,54
15/03/2019	GBP	138.044,49	USD	173.700,00	2.438,90	305.750,01
15/03/2019	EUR	1.550.931,00	USD	1.770.000,00	12.070,66	1.548.353,17
				Total	-2.007.621,55	243.448.152,27

NOTE 8 - COMMISSIONS D'AGENT DOMICILIATAIRE, D'AGENT ADMINISTRATIF ET D'AGENT DE TRANSFERT

Jusqu'au 30 juin 2018, en rémunération de ses fonctions d'Agent domiciliataire de la SICAV, la Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. a reçu une commission de domiciliation d'un montant forfaitaire de EUR 2.500 par an par compartiment plus un montant forfaitaire de EUR 1.000 par an par compartiment par pays de commercialisation.

Jusqu'au 30 juin 2018, en rémunération de ses fonctions d'Agent administratif de la SICAV, la Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. a reçu une commission annuelle calculée sur base des actifs nets moyens de chacun des compartiments de la manière suivante :

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

Depuis le 1^{er} juillet 2018, en rémunération de ses fonctions d'Agent domiciliataire de la SICAV, la Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (Degroof Petercam Asset Services S.A. depuis le 1^{er} octobre 2018) reçoit une commission de domiciliation d'un montant forfaitaire de EUR 7.500 par an pour l'ensemble de la SICAV.

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

Depuis le 1^{er} juillet 2018, en rémunération de ses fonctions d'Agent administratif et d'agent de transfert de la SICAV, la Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (Degroof Petercam Asset Services S.A. depuis le 1^{er} octobre 2018) reçoit une commission annuelle calculée sur base des actifs nets moyens de chacun des compartiments de la manière suivante :

- 0,07% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 0 et 125 millions d'EUR ;
- 0,06% 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.

NOTE 9 - COMMISSION DE BANQUE DÉPOSITAIRE

En rémunération de ses fonctions de Banque Dépositaire de la SICAV, la Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. reçoit une commission (exclusion faite des frais de transaction) annuelle calculée sur base des actifs nets moyens du compartiment de la manière suivante :

Jusqu'au 30 juin 2018 :

- 0,20% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 0 et 125 millions d'EUR;
- 0,175% sur la tranche d'actifs nets moyens supérieure à 125 millions d'EUR.

Depuis le 1^{er} juillet 2018 :

- 0,04% par an sur les actifs nets moyens et EUR 25 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 relative aux services de contrôle et de supervision de la Banque Dépositaire.

NOTE 10 - DIVIDENDES

En date du 17 avril 2018, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TreeTop Convertible SICAV, il a été décidé de verser les dividendes suivants :

Compartiments	Date de paiement	Classes d'action	Montant
TreeTop Convertible International	31-mai-18	Classe C, Dist. (LU0305892035)	GBP 4,00
TreeTop Convertible International	31-mai-18	Classe D, Dist. (LU0332191302)	EUR 8,00

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 l'exercice.

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

NOTE 12 - AUTRES REVENUS

Les autres revenus comprennent un montant de USD 3.318.190,86 perçu par la SICAV en 2018 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 13 - EVÈNEMENT(S) SURVENU(S) PENDANT L'EXERCICE

Au 1er juillet 2018, le prospectus de TreeTop Convertible SICAV a été revu. Il est disponible sur simple demande au siège social de la SICAV ou de la Société de Gestion.

La classe IH a été lancée le 3 juillet 2018.

Depuis le 1er octobre 2018, les fonctions listées ci-après sont assurées par Degroof Petercam Asset Services S.A. en lieu et place de Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.:

- Agent Domiciliaire;
- Agent Administratif;
- Agent de Transfert et Teneur de Registre.

TreeTop Convertible SICAV

Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2018

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.

Rémunération

Politique de rémunération

La Société de Gestion a mis en place une politique de rémunération dont l'objectif est d'encadrer les pratiques de rémunération de son personnel afin qu'elles soient compatibles avec une gestion saine et efficace des risques. En particulier la politique de rémunération vise à ne pas encourager une prise de risque qui soit incompatible avec le profil de risque des compartiments de la SICAV, son prospectus et ses documents constitutifs. L'objectif poursuivi n'est pas de minimiser le risque dans l'absolu : ce dernier est en effet une composante intégrante de la gestion du portefeuille de la SICAV. Dans la gestion de ses affaires, la politique de rémunération de la Société de Gestion vise également à prévenir une prise de risque qui excéderait le seuil de tolérance définis par son Conseil d'Administration et à récompenser les employés qui participent et contribuent à la réalisation des objectifs à long terme de la Société de Gestion en conformité avec ses valeurs et dans le respect des lois et règlements applicables.

La politique de rémunération de la Société de Gestion a été établie en conformité avec les lois et règlements applicables aux sociétés de gestion d'OPCVM à Luxembourg et en tenant compte d'une part de la taille de la société, des services qu'elle preste et du caractère privé de son actionariat et d'autre part des standards de marché.

La Société de Gestion considère que l'ensemble des personnes qu'elle emploie relève des catégories visées à l'article 20 de la loi du 10 mai 2016 de sorte que sa politique de rémunération s'applique à tout son personnel.

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion, dans l'exercice de sa mission de surveillance, est ultimement responsable de la définition et de la mise en œuvre de la politique de rémunération. Cette politique de rémunération est par ailleurs réexaminée une fois par an par le Conseil d'Administration et par la fonction d'audit interne, fonction qui est exercée par une société indépendante. La mise en œuvre de la politique de rémunération fait l'objet, au moins une fois par an, d'une évaluation interne centrale et indépendante qui vise à vérifier qu'elle est conforme aux politiques et procédures de rémunération adoptées.

Les principes généraux de la politique de rémunération de la Société de Gestion sont les suivants :

- Le niveau de la rémunération de chaque employé est défini en tenant compte : du niveau de responsabilité, de l'expérience et des standards de marché à Luxembourg ;
- La rémunération du personnel de la Société de Gestion est constituée d'une composante fixe et, le cas échéant, d'une composante variable ;

TreeTop Convertible SICAV

Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2018

- Lorsque le personnel de la Société de Gestion a droit à une rémunération variable, la composante fixe représente toujours une part suffisamment importante pour permettre la possibilité de ne payer aucune rémunération variable ;
- Lorsqu'elle existe, la composante variable de la rémunération est définie sur base de critères financiers et non financiers ;
- L'importance relative des critères retenus et de la composante variable dépend de la nature de la fonction exercée. Ainsi, pour le personnel employé dans des fonctions de contrôle, le niveau de la rémunération variable ne dépasse en principe pas deux mois de salaire et les critères d'évaluation pris en compte sont essentiellement des critères non-financiers ;
- La rémunération variable est payée au cours de l'exercice ou de l'exercice suivant et toujours en numéraire.
- La rémunération des membres de la direction générale est à ce jour uniquement une rémunération fixe ; les membres de la direction générale sont intéressés au développement à long terme de la société en qualité d'actionnaire de la Société de Gestion ;
- La Société de Gestion n'offre pas de bonus garanti ;
- Les contrats de travail ne prévoient pas d'indemnités pour résiliation anticipée autres que celles qui sont prévues dans le droit social luxembourgeois ou justifiées par l'expérience et l'ancienneté du personnel et les standards du marché à Luxembourg.

La Société de Gestion n'a pas fait au cours de l'exercice 2018 de modification importante à sa politique de rémunération.

Au 31 décembre 2018, la Société de Gestion employait douze personnes. Parmi ces douze personnes, trois font partie de la direction générale et /ou peuvent être considérées comme des preneurs de risques au sens de l'article 20 de la loi du 10 mai 2016.

A l'exception des gérants de fonds, aucune des personnes employées par la Société de Gestion n'est plus particulièrement affectée - soit à temps plein soit à temps partiel - à un OPC en particulier. Les membres de la direction générale, des fonctions de contrôle et des autres fonctions exercées par la Société de Gestion ont une activité en relation avec tous les OPC gérés par celle-ci. Les rémunérations que la Société de Gestion offre à ces employés ne sont donc pas en relation directe avec la SICAV.

Les stratégies d'investissement définies par les gérants de fonds sont généralement mises en œuvre dans plusieurs OPC. Afin d'identifier la part des rémunérations perçues par le personnel de la Société de Gestion en relation avec la SICAV la méthodologie suivante est appliquée :

- Pour les gérants de fonds les rémunérations sont allouées à la SICAV au prorata des actifs gérés selon la ou les stratégies d'investissement définies par ces personnes ;
- Pour les personnes employées dans des fonctions de direction générale, de contrôle ou d'autres fonctions, les rémunérations sont allouées à la SICAV au prorata des actifs sous gestion de tous les OPC gérés par la Société de Gestion ;
- Lorsqu'un gérant de fonds est également membre de la direction générale de la Société de Gestion, sa rémunération est allouée à la SICAV au prorata des actifs sous gestion de tous les OPC gérés par la Société de Gestion.

TreeTop Convertible SICAV

Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2018

Pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 2018, la rémunération totale versée par la Société de Gestion à son personnel en relation avec la SICAV s'élevait à EUR 291.053. La composante fixe de cette rémunération s'élevait à EUR 279.708 et la composante variable à EUR 11.345. La part de la rémunération totale versée aux membres de la direction générale et aux preneurs de risques s'élevait à EUR 130.535 et était composée exclusivement de rémunérations fixes.

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

Au 31 décembre 2018, la SICAV ne recourt pas à une quelconque « opération 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, la SICAV peut également participer au financement de la recherche en investissement fournie à la Société de Gestion par des sociétés de recherche tierces dans la limite d'un budget annuel.

Le budget de recherche en investissement de EUR 317.000 a été mis à charge de la SICAV pour l'année 2018.