

TreeTop Convertible SICAV

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("BEVEK")
naar Luxemburgs recht

Gecontroleerde jaarverslag
op 31 december 2018

R.C.S. Luxemburg B 27.709

De inschrijvingen kunnen enkel uitgevoerd worden op basis van het prospectus met de gegevensfiches van elkeen van de compartimenten en op basis van de Essentiële Beleggersinformatie ("EBI"). Het laatste jaarverslag alsook elk eerder verschenen halfjaarlijks verslag zijn beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de BEVEK en van de Beheersvennootschap.

TreeTop Convertible SICAV

Inhoud

Organisatie	4
Algemene informatie over het fonds	6
Verslag van de Beheerder	7
Verslag van de erkende Bedrijfsrevisor	13
Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2018	17
Staat van de verrichtingen en ontwikkelingen van de nettoactiva van 1 januari 2018 tot 31 december 2018	18
Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2018	19
Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2018	22
Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2018	23
Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2018	24
Wijzigingen in het aantal aandelen	25
Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers	26
Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018	27
Aanvullende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2018	38

TreeTop Convertible SICAV

Organisatie

Maatschappelijke zetel:

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Oprichtingsdatum:

31 maart 1988

Raad van Bestuur van de SICAV:

Voorzitter:

- Jacques BERGHMANS, Voorzitter van de Raad van Bestuur en Manager
TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg

Leden:

- François MAISSIN, Head of Risk and Operations
TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- Hubert D'ANSEMBOURG, Bestuurder
TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- John PAULY, Bestuurder en Lid van het Directiecomité
Degroof Petercam Asset Services S.A.
- André BIRGET, Onafhankelijk Bestuurder

Beheersmaatschappij:

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

Bewaarder:

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

Domiciliëringsagent, Administratief Agent, Transferagent en Registrator:

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (tot 30 september 2018)
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

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

Bedrijfsrevisor:

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

TreeTop Convertible SICAV

Organisatie

Agent belast met de financiële dienst in België:

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

Agent belast met de financiële dienst in Spanje:

Bank Degroof Petercam Spain S.A.U.
Avenida Diagonal, 464, E-08006 Barcelona

Agent belast met de financiële dienst in Frankrijk:

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

Agent belast met de financiële dienst in het Verenigd Koninkrijk:

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

Enkel de Franse versie van dit jaarverslag werd door de bedrijfsrevisor onderworpen aan een controle. Bijgevolg heeft het revisieverslag enkel betrekking op die versie. De overige versies zijn het resultaat van een nauwkeurige vertaling die werd uitgevoerd onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. In het geval van verschillen tussen de Franse teksten en de vertaling is de Franse versie doorslaggevend.

TreeTop Convertible SICAV

Algemene informatie over het fonds

TreeTop Convertible SICAV («BEVEK») is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("BEVEK") naar Luxemburgs recht, opgericht op 31 maart 1988 met onbepaalde duur onder de naam "Star Convertible Fund". De naam werd veranderd in "TreeTop Convertible SICAV" tijdens een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders. De BEVEK is nu onderworpen aan deel I van de wet van 17 december 2010, als gewijzigde.

De statuten van TreeTop Convertible SICAV zijn neergelegd op de maatschappelijke zetel van de maatschappij en bij de griffie van de arrondissementsrechtbank van en te Luxemburg, waar ze kunnen worden ingekeken en waar kopieën op verzoek verkrijgbaar zijn.

De halfjaarlijkse verslagen en de jaarverslagen zijn verkrijgbaar bij de instellingen belast met de financiële dienstverlening. De netto-inventariswaarde, de uitgifteprijs, de terugkoopprijs en alle mededelingen ten behoeve van de aandeelhouders zijn verkrijgbaar op de zetel van de BEVEK en van de Beheervenootschap.

TreeTop Convertible SICAV, uitgedrukt in EUR, is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (BEVEK) bestaande uit meerdere compartimenten. Op de verschijningsdatum van dit verslag is alleen een compartiment actief, TreeTop Convertible International.

De compartiment bestaat uit activaklassen die verschillen wat betreft hun politiek inzake wisselrisicodekking, gekoppeld aan de beleggingsvaluta, en van hun verdelingspolitiek :

- Klasse AH: EUR afgedekt kapitalisatieaandelen ;
- Klasse BH: USD afgedekt kapitalisatieaandelen ;
- Klasse CH: GBP afgedekt uitkeringsaandelen ;
- Klasse DH: EUR afgedekt uitkeringsaandelen ;
- Klasse IH: EUR afgedekt kapitalisatieaandelen voor professionele beleggers, op 3 juli 2018 gelanceerd.

De netto inventariswaarde (NIW) wordt elke werkdag in Luxembourg ("waarderingsdatum") berekend.

De BEVEK publiceert jaarlijks een verslag gecontroleerd op de laatste dag van het boekjaar dat eindigde, en een niet-gecontroleerde tussentijdse verslag van de laatste dag van de zesde maand van dat jaar eindigde.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

1. Economische en beursconjunctuur

2018 was wereldwijd een moeilijk jaar voor de aandelenmarkten, met vrijwel elke grote markt die dit jaar een dubbelcijferig verlies optekende. De problemen begonnen in de opkomende markten, waar de dreiging van een handelsoorlog en een vertraging van de Chinese economie negatieve druk veroorzaakten. In de afgelopen weken vertoonde ook de Amerikaanse markt spanningen als gevolg van de toenemende vrees voor een economische recessie in de Verenigde Staten. Een basisprincipe van de beurs is dat aandelen niet alleen dalen als er een crisis is, maar ook wanneer een crisis wordt geanticipeerd, omdat aandelenbeleggers steeds de economische prestaties van de komende 24 maanden trachten te voorspellen. Er zijn inderdaad belangrijke onevenwichtigheden in de wereld, voornamelijk als gevolg van de overmatige schuldenlast van bedrijven en overheden in ontwikkelde landen en een te grote afhankelijkheid in China van investeringen in infrastructuur en vastgoed. Deze onevenwichtigheden kunnen ofwel evolueren in een snelle economische vertraging als ze niet goed worden beheerd, ofwel geleidelijk aan worden opgelost. Het belangrijkste om te onthouden is dat de werelandaandelenmarkten zich altijd hebben hersteld, snel indien de acute crisis wordt vermeden of langzamer als de economische problemen pas worden aangepakt wanneer ze zich voordoen.

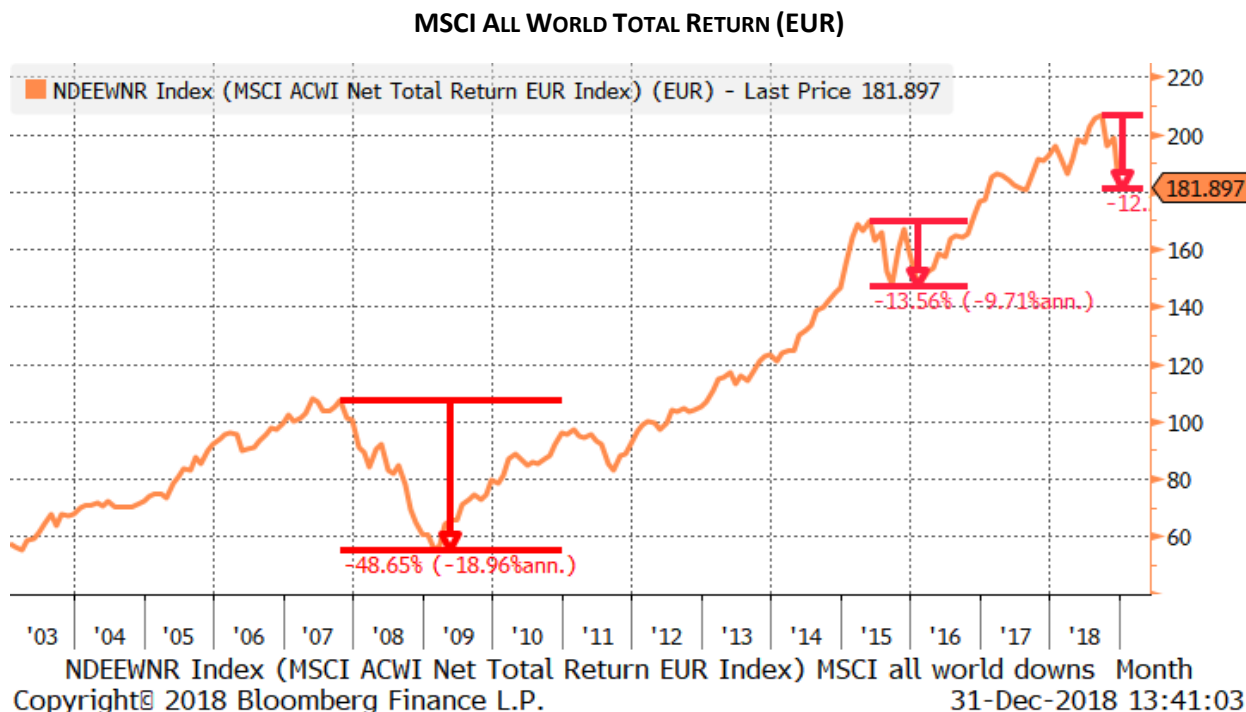
Hoewel de wereldwijde aandelenmarkt één van de beste financiële activa is om te bezitten, en dat volgens ons ook zo zal blijven, is deze doorgaans volatieler dan andere activa. Zoals we in de onderstaande grafiek kunnen zien, is het niet ongebruikelijk dat de markt tijdens een jaar dubbelcijferige correcties ziet. Wij begrijpen volledig dat dergelijke dalingen echt verontrustend kunnen zijn, zelfs voor de ervaren belegger, maar we blijven sterk adviseren om niet snel te reageren. Zoals Warren Buffett graag zegt: 'bekijk de markt van niet te dichtbij'¹ en probeer de markt niet te timen gezien 'niemand kan vertellen wanneer er grote dalingen zullen zijn. Een verkeerslicht kan op elk moment van groen naar rood gaan zonder te pauzeren op oranje'.² Als er iets is om te onthouden, is dat het verkopen na een aanzienlijke daling het verwachte rendement van uw portefeuille voor de komende jaren kan bederven.

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

Verslag van de Beheerder



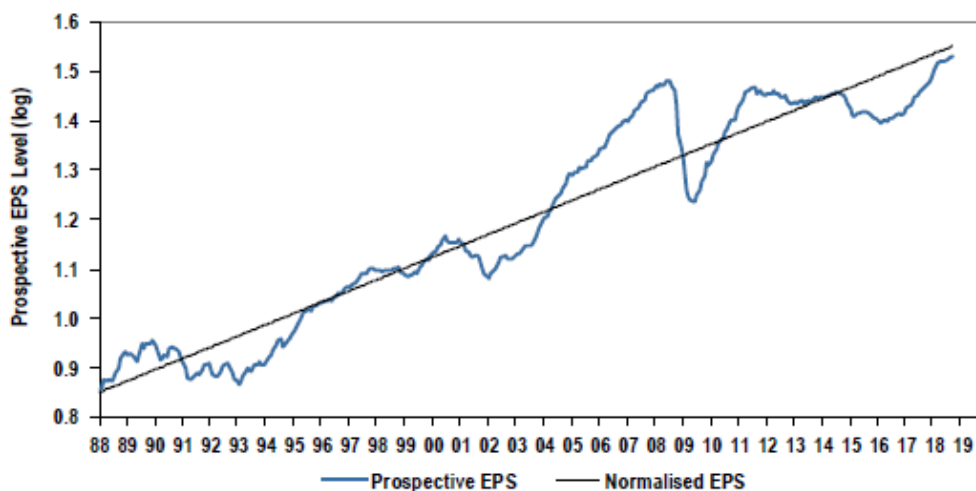
Bron : Bloomberg

In deze periode van sterke volatiliteit, is het steeds nuttig om onze kernopvattingen te herhalen die ons oorspronkelijk ertoe hebben aangezet om te beleggen op de wereldbeurs. We kopen geen aandelen omdat ze in het verleden goede rendementen hebben voortgebracht; bitcoin heeft ook tot 2018 geweldige resultaten behaald, maar nu denken veel waarnemers dat ze misschien waardeloos zijn. We kopen aandelen om **delen van bedrijven te bezitten**, waarvan we verwachten dat ze **een winstgroei** zullen realiseren en we **betalen een bepaalde veelvoud voor deze stroom van toekomstige winsten**. De eerste belangrijke statistiek die onze overtuiging op de wereldbeurs ondersteunt, is de evolutie van de winst per aandeel. Zoals we kunnen zien in de onderstaande grafiek, berekend door Merrill Lynch, is de wereldwijde winst per aandeel volatiel maar toch is zij de laatste decennia blijven groeien. Sommige sectoren en regio's (Azië en technologie) groeien sneller en anderen iets langzamer, maar de wereldeconomie groeit tussen de 3% en 4% per jaar vóór inflatie, wat stevast de winstgroei met zich meebrengt, die zelf 5,8% groeit per jaar over zeer lange perioden.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

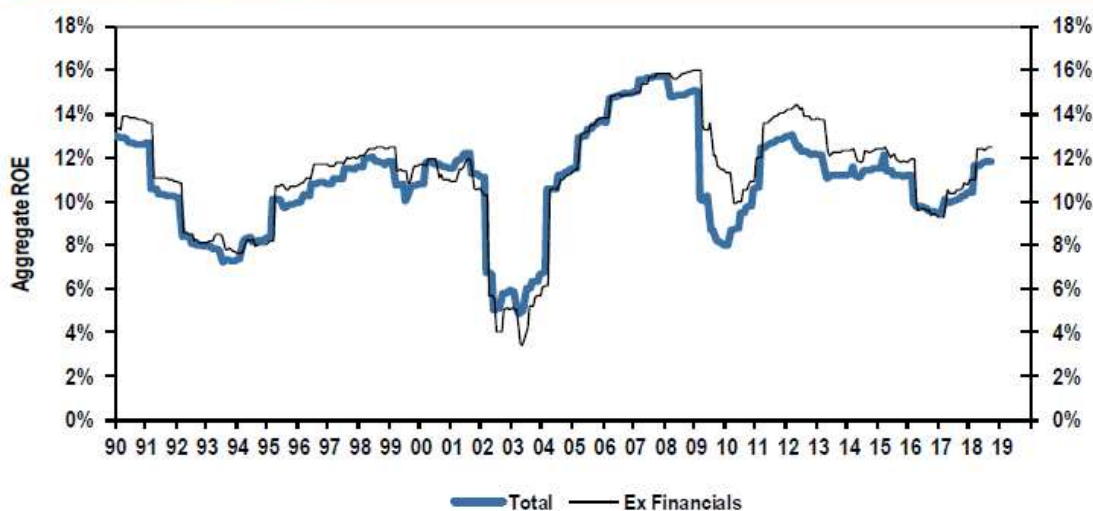
Chart 25: Global Prospective EPS and Trend EPS



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

De andere grote drijfveer achter de groei van de winst per aandeel is het rendement dat bedrijven genereren op de winst die deze bedrijven herinvesteren (**ROE (=return on equity) of rendement op eigen vermogen**). Zoals we in de onderstaande grafiek kunnen zien, was de ROE wereldwijd stabiel en hoger dan de meeste andere activaklassen in de afgelopen drie decennia, variërend meestal tussen 8 en 16% met één daling tot 4% na de dotcom-bubble. Dit hoge rendement op de investering is de belangrijkste reden waarom de wereldwijde aandelenmarkt doorheen de tijd betere rendementen heeft neergezet dan andere financiële activa.

Chart 57: Global Aggregate ROE



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

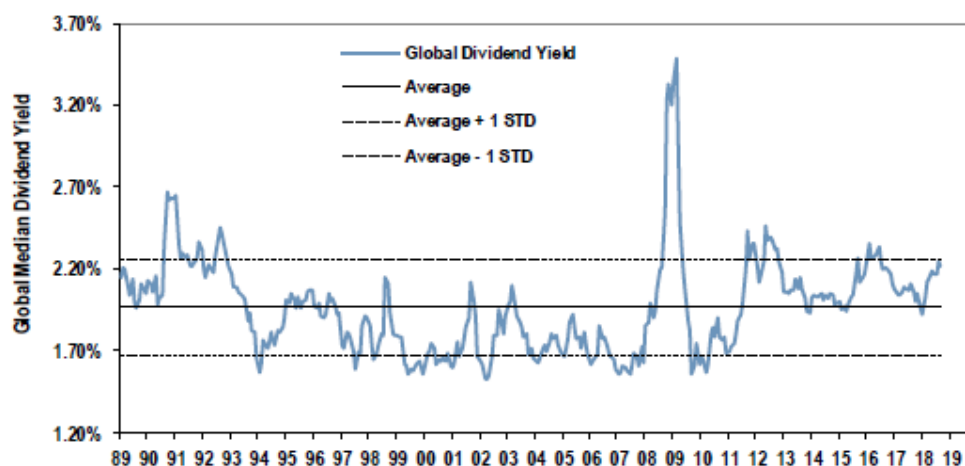
De laatste bepalende factor voor het verwachte rendement is de prijs die we voor een actief betalen. Hoe meer mensen betalen voor aandelen, obligaties of een onroerend goed, hoe lager het verwachte rendement zal zijn.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

Dit is waar de wereldaandelenmarkt het meest verschilt van de meeste andere beleggingscategorieën. Op basis van de meeste statistieken (dividendrendement, koerswinst) handelt de wereldbeurs licht onder het langetermijngemiddelde, terwijl andere financiële activa volgens historische normen duur of erg duur zijn. In 1999 kon een belegger Europese staatsobligaties kopen die bijna 10% jaarlijks opbrachten terwijl hij ongeveer 25x PE (koers/winstverhouding) betaalde voor de wereldbeurs. Vandaag de dag bedraagt het rendement op Europese overheidsobligaties ongeveer 1,5% terwijl de wereldbeurs verhandeld wordt tegen een koers/winstverhouding van 16 met een dividendrendement van 2,2%.

Chart 52: Global Median Dividend Yield



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

Tot slot was 2018 bijzonder pijnlijk voor beleggers in kleinere bedrijven en opkomende markten, die onze actieve beleggingsstrategie disproportioneel hebben beïnvloed. De Shanghai-index daalt met 25% in 2018, de Hong Kong-index daalt met 14% in 2018, de Russell 2000 (small caps in de Verenigde Staten) daalt met 13% en veel economisch gevoelige sectoren zoals de automobielsector zijn tussen de -20 en -30% gedaald. Wanneer het niveau van angst toeneemt, hebben beleggers de neiging om toevlucht te zoeken in stabielere sectoren en een grotere stabiele marktkapitalisatie. Hoewel deze grotere bedrijven en sectoren minder volatiel zijn, zijn ze zelden de bron van positieve veranderingen en sterke rendementen op de lange termijn.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

2. Commentaar van de beheerder van de BEVEK

Onze strategie voor TreeTop Convertible International bestaat erin met overtuiging te beleggen in een beperkt aantal bedrijven (doorgaans 20 tot 30) via converteerbare obligaties, opties of aandelen. Onze methode levert een portefeuille met een hoge delta op (tussen 75 en 85), wat een positief rendement kan opleveren indien de onderliggende aandelen het goed doen, maar ook een negatief rendement als de onderliggende aandelen in waarde dalen.

Aangezien het groter aantal beleggingen dan gewoonlijk in 2018 niet het verhoopte resultaat opleverde, heeft het fonds het minder goed gedaan dan de rest van de markt. Een deel van deze minder goede resultaten is te wijten aan de ongunstige marktomstandigheden die een buitenproportionele impact hadden op middelgrote Aziatische bedrijven (beurskapitalisatie tussen 1 en 10 miljard USD) en de andere oorzaak van de mindere goede prestaties waren enkele bedrijfsspecifieke situaties. In 2018 had onze beslissing om meer dan 40% van onze portefeuille te beleggen in Indiase en Chinese bedrijven een negatief effect op ons algemeen rendement, aangezien deze markten slechter presteerden dan de internationale beursindices. De meeste van onze beleggingen in deze twee landen worden nu tegen erg lage koersen verhandeld in vergelijking met de rest van de wereld, ondanks de betere groeivoorzichten. Wij denken dat een ommekeer in de komende jaren dan ook waarschijnlijk is. Een ander element dat een impact had op ons rendement is het gebrek aan aantrekkelijke converteerbare obligaties op de markt. In de loop van de voorbije jaren hebben tal van bedrijven geprofiteerd van de lage rente om traditionele obligaties uit te geven in plaats van converteerbare, wat het speelveld voor onze strategie verkleind heeft. Maar door de recente verruiming van de *spreads* en de uitgifte van nieuwe converteerbare obligaties gaan we ervan uit dat deze trend zich geleidelijk zal keren. We hebben onder meer van de recente beurscorrectie gebruik gemaakt om twee interessante obligaties te kopen in de farmaceutische sector en in de energiesector, iets wat begin 2018 niet mogelijk was.

De slechtere prestaties zijn ten slotte voor een deel te wijten aan bedrijfs- of sectorspecifieke problemen. De financiële sector in India werd zwaar afgestraft in 2018, met name vanwege de vereffening van een niet-bancaire financieringsinstelling. Een van onze grootste posities, **Indiabulls Housing Finance**, deelde in de klappen, ondanks het feit dat het bedrijf herhaaldelijk met goede resultaten voor de dag kwam. De algemene daling in de Chinese e-commercesector en de samenwerking met Tencent die minder explosief van start ging dan verwacht, hadden een negatief effect op de koers van **Vipshop**. Voor het overige hebben **Alliance Data Systems** en **Norwegian Finans** een ijzersterke balans, en financiële en commerciële ratio's die wijzen op een historisch lage waardering, maar ze ontsnapten niet aan de inzinking van de meeste andere verstrekkers van consumentenkredieten.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

3. 2018: de balans

Prestatie op 31/12/2018		
	TreeTop Conv. Intl AH EUR	MSCI AC World*
Cumulatieve rendementen		
1 maand	-4.0%	-7.4%
3 maanden	-16.4%	-13.1%
1 jaar	-25.1%	-8.5%
Actuariële rendementen op jaarbasis		
3 jaar	-7.4%	+6.0%
5 jaar	-2.5%	+5.9%
10 jaar	+6.9%	+9.9%
Sinds begin**	+7.8%	+6.5%

* Het beleggingsbeleid voorziet niet in een correlatie tussen de referentie-index (MSCI All Country World in lokale munt - Bloomberg code: NDLEACWF) en het compartiment. De prestatie van het compartiment kan dus verschillen van die van de index.

** De Klasse AH werd gelanceerd op 30 juni 1988.

Opmerking : In het verleden behaalde resultaten van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.



Auditverslag

Aan de Aandeelhouders van
TreeTop Convertible

Ons oordeel

Naar onze mening geeft de bijgevoegde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële situatie van TreeTop Convertible en van elk van zijn compartimenten (het 'Fonds') per 31 december 2018, en van het resultaat van hun transacties en veranderingen in de netto-activa voor het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met de wettelijke en regelgevende voorschriften betreffende deopstelling en voorstelling van de jaarrekening die van kracht zijn in Luxemburg.

Wat wij hebben geauditeerd

De jaarrekening van het Fonds omvat:

- het gecombineerde overzicht van het vermogen van het Fonds en het overzicht van het vermogen van elk van de compartimenten per 31 december 2018;
 - het overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2018;
 - het gecombineerde overzicht van de transacties en andere wijzigingen in het netto-actief van het Fonds en het overzicht van de transacties en andere wijzigingen in het actief van elk van de compartimenten voor het boekjaar afgesloten op die datum; en
 - de toelichtingen bij de jaarrekening, met inbegrip van een samenvatting van de voornaamste boekhoudmethodes.
-

Grondslag voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de Luxemburgse Wet van 23 juli 2016 over het accountantsberoep (de 'Wet van 23 juli 2016') en volgens de internationale controlenormen ('ISA') zoals die voor Luxemburg zijn goedgekeurd door de Luxemburgse 'Commission de Surveillance du Secteur Financier' ('CSSF'). Onze verantwoordelijkheden krachtens de Wet van 23 juli 2016 en van de ISA, zoals deze door de CSSF werden goedgekeurd voor Luxemburg, zijn uitvoeriger beschreven in het deel 'Verantwoordelijkheden van de erkende Bedrijfsrevisor voor de controle van de jaarrekening' in dit verslag.

Wij zijn van mening dat het door ons ingezamelde bewijsmateriaal volstaat en geschikt is om ons oordeel op te baseren.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Wij zijn onafhankelijk van het Fonds, in overeenstemming met de deontologische code voor de cijferberoepen van de raad voor internationale deontologische boekhoudkundige normen (de IESBA-code) zoals die voor Luxemburg werd aangenomen door de CSSF alsook met de deontologische regels die van toepassing zijn op de audit van de jaarrekening. Wij hebben de overige taken die ons toekomen volgens deze regels vervuld.

Overige informatie

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie bestaat uit de informatie die wordt voorgesteld in het jaarverslag, maar omvatten niet de jaarrekening en ons auditverslag over deze jaarrekening.

Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de andere informatie, en wij verstrekken geen enkele garantie over deze informatie.

Wat onze controle van de jaarrekening betreft, is het onze verantwoordelijkheid om de andere informatie te lezen en op basis daarvan te oordelen of er sprake is van aanzienlijke tegenstrijdigheden tussen deze andere informatie en de jaarrekening of de kennis die wij in de loop van onze controle hebben vergaard, en of de andere informatie anderszins materiële fouten lijken te bevatten. Als wij in het kader van de door ons uitgevoerde werkzaamheden vaststellen dat de andere informatie een aanzienlijke onjuistheid bevat, zijn wij verplicht om dit te melden. Wij hebben in dit opzicht niets te melden.

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur van het Fonds voor de jaarrekening

De Raad van Bestuur van het Fonds is verantwoordelijk voor de opstelling en getrouwe voorstelling van deze jaarrekening, in overeenstemming met de wettelijke en regelgevende voorschriften betreffende de opstelling en voorstelling van jaarrekeningen die van kracht zijn in Luxemburg, alsook voor de interne controle die zij noodzakelijk acht om ervoor te zorgen dat de opstelling van de jaarrekening geen materiële fouten bevat, ongeacht of die te wijten zijn aan fraude of vergissingen.

Bij de opstelling van de jaarrekening is het de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van het Fonds om te beoordelen of het Fonds de uitvoering zijn activiteiten kan voortzetten, om in voorkomend geval de aangelegenheden over de voortzetting van de activiteiten bekend te maken en om de grondslag voor financiële verslaggeving van het continuïteitsbeginsel toe te passen, tenzij de Raad van Bestuur van het Fonds de intentie heeft om het Fonds te vereffenen of de activiteiten stop te zetten, of geen ander realistisch alternatief heeft.



Verantwoordelijkheden van de erkende Bedrijfsrevisor voor de controle van de jaarrekening

De doelstelling van onze audit bestaat uit het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid dat de jaarrekening in haar geheel geen materiële fouten bevat, ongeacht of die te wijten zijn aan fraude of vergissingen, en om een auditverslag af te leveren dat ons oordeel bevat. Redelijke zekerheid is een hoge mate van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Wet van 23 juli 2016 en met de ISA's zoals die door de CSSF voor Luxemburg zijn goedgekeurd, altijd een materiële fout zal ontdekken als die er is. Fouten kunnen te wijten zijn aan fraude of vergissingen en worden als aanzienlijk beschouwd als redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze, afzonderlijk of als geheel genomen, een invloed zouden kunnen hebben op de economische beslissingen die gebruikers nemen op basis van deze jaarrekening.

Als onderdeel van een controle in overeenstemming met de Wet van 23 juli 2016 en met de ISA's zoals die door de CSSF voor Luxemburg zijn goedgekeurd, leggen wij tijdens het volledige controleproces professionele oordeelsvorming en professionele scepsis aan de dag. Bovendien:

- identificeren en beoordelen wij de risico's van materiële fouten in de jaarrekening, ongeacht of die te wijten zijn aan fraude of vergissingen, stellen we controleprocedures op die risico's moeten detecteren en passen we die toe, en verkrijgen we informatie die toereikend en gepast is als grondslag voor ons oordeel. Het risico dat een materiële fout die te wijten is aan fraude, niet wordt ontdekt, is groter dan het risico dat een materiële fout die te wijten is aan een vergissing niet wordt ontdekt, aangezien fraude gepaard kan gaan met samenspanning, vervalsing, opzettelijke weglatingen, onjuiste verklaringen of het omzeilen van de interne controle;
- verkrijgen we een inzicht in de interne controleprocedures die relevant zijn voor de controle, teneinde controleprocedures op te stellen die geschikt zijn in de omstandigheden, maar niet met het doel een oordeel te vellen over de doelmatigheid van de interne controles van het Fonds;
- beoordelen we de geschiktheid van de gebruikte boekhoudmethodes en van de redelijkheid van de boekhoudkundige schattingen en de gerelateerde informatieverschaffing door de Raad van Bestuur van het Fonds;
- besluiten we of de Raad van Bestuur van het Fonds op gepaste wijze gebruik heeft gemaakt van het continuïteitsbeginsel als grondslag voor financiële verslaggeving en, op basis van de verkregen informatie, of er materiële onzekerheid heerst in verband met gebeurtenissen of voorwaarden die aanzienlijke twijfel zouden kunnen doen ontstaan over het vermogen van het Fonds om zijn activiteiten voort te zetten. Als wij besluiten dat er materiële onzekerheid bestaat, zijn wij verplicht om in ons controleverslag de aandacht te vestigen op de informatieverschaffing daarover in de jaarrekening, of als die informatieverschaffing ontoereikend is, om ons oordeel te wijzigen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de informatie die wij tot de datum van ons controleverslag hebben verkregen. Bovendien zou het Fonds door toekomstige gebeurtenissen of situaties zijn activiteiten kunnen stopzetten;



- evalueren we de algemene presentatie, de vorm en inhoud van de jaarrekening, inclusief de informatieverstopping in de toelichting, en beoordelen we of de jaarrekening op gepaste wijze een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

We communiceren met de personen belast met het bestuur van de onderneming over, onder andere, het geplande toepassingsgebied en de geplande timing van de controlewerkzaamheden en over belangrijke bevindingen in het kader van onze controle, inclusief enige belangrijke tekortkomingen op het gebied van interne controle die wij tijdens onze controle vaststellen.

PricewaterhouseCoopers, Coöperatieve vennootschap
Vertegenwoordigd door

Luxemburg, 4 april 2019

Antoine Geoffroy

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2018

TreeTop Convertible International		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	197.666.961,50
Banktegoeden		21.839.055,74
Te ontvangen rente op banktegoeden		6.966,46
Te ontvangen rente op depositen		1.166,36
Ontvangen rente op obligaties		370.906,64
Te ontvangen dividenden op aandelen		229.257,78
te betalen bedragen voor aankopen van effecten		1.089.138,17
Waarborgsommen op termijnverplichtingen		1.940.000,00
Totaal Activa		223.143.452,65
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	975.306,08
Debetrente		4.693,75
Te betalen bedragen voor terugkopen		112.681,97
Niet-Gerealiseerde Verlies termijnwissels	7	2.007.621,55
Totaal passiva		3.100.303,35
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		220.043.149,30
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- AH		716.504,416
- BH		82.965,577
- CH		2.957,523
- DH		101.898,712
- IH		5.000,000
Aandelenkoers (aan het einde van het boekjaar)		
- AH		239,11
- BH		327,24
- CH		98,31
- DH		203,38
- IH		783,91

TreeTop Convertible SICAV

Staat van de verrichtingen van vanaf 1 januari 2018 tot 31 december 2018

TreeTop Convertible International		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1h	3.137.203,14
Ontvangen rente op obligaties	1h	1.862.970,22
Kredietrente		727.670,71
Overige inkomsten		2.923.169,60
Totaal inkomsten		8.651.013,67
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	3.173.815,45
Beheersprovisie	4	4.116.675,49
Provisie voor de bewaarder	9	426.743,75
Abonnementstaks	5	238.195,35
Administratiekosten	8	696.575,95
Diverse kosten en provisies	6	140.239,33
Transactiekosten	11	261.530,88
Debetrente		42.647,71
Totaal uitgaven		9.096.423,91
Netto inkomsten / verlies		-445.410,24
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	28.553.558,07
- deviezenhandel		2.652.240,23
- termijnwissels		-7.392.176,84
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		23.368.211,22
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1 ^e	-98.925.569,47
- termijnwissels		-4.716.296,36
Resultaat van de verrichtingen		-80.273.654,61
- Inschrijvingen		36.780.688,09
- Terugbetalingen	10	-152.629.408,75
Betaalde dividenden		-943.408,74
Wijzigingen van nettoactiva		-197.065.784,01
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		417.108.933,31
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		220.043.149,30

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2018

TreeTop Convertible International					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
SAFRAN	63.700	EUR	3.185.000,00	6.713.980,00	3,05%
Totaal 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%
Totaal HONG KONG DOLLAR			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%
Totaal INDIA RUPEE			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%
Totaal NOORSE KROON			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%
Totaal US DOLLAR			7.402.282,01	6.547.562,74	2,98%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			85.955.279,29	72.647.433,90	33,02%
Obligaties					
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%
Totaal EURO			36.507.615,74	42.863.461,50	19,48%
CTRIP.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 CV 1,50 14-150319 (CONV.)	25.030.000	USD	25.874.939,53	21.556.256,83	9,80%
Totaal US DOLLAR			60.843.703,00	51.404.636,74	23,36%
Totaal Obligaties			97.351.318,74	94.268.098,24	42,84%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt			183.306.598,03	166.915.532,14	75,86%

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2018

TreeTop Convertible International					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de netto activa
Beleggingsfondsen					
AMUNDI 12-24 M IC	72	EUR	8.954.097,12	8.812.383,84	4,00%
Totaal EURO			8.954.097,12	8.812.383,84	4,00%
Totaal Beleggingsfondsen			8.954.097,12	8.812.383,84	4,00%
Andere effecten					
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%
Totaal CANADESE DOLLAR			3.784.429,16	3.563.975,53	1,62%
AIRBUS GROUP -BARCLAYS 18-300420 (WRT CALL)	102.500	EUR	2.292.925,00	1.130.575,00	0,51%
Totaal EURO			2.292.925,00	1.130.575,00	0,51%
ASHTREAD-GOLDMAN SACHS 18-061219 (WRT CALL)	518.000	GBP	4.588.208,75	3.346.757,28	1,52%
ASHTREAD- GOLDMAN SACHS 18-121020 (WRT CALL)	350.000	GBP	2.084.260,68	639.518,69	0,29%
ASHTREAD 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%
Totaal BRITSE POND			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%
Totaal HONG KONG DOLLAR			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%
Totaal NOORSE KROON			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%
Totaal SINGAPORE DOLLAR			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 A.G. LONDON 17-250319 (WRT CALL)	210.000	USD	5.122.324,74	3.674,06	0,00%
CRITEO S.A. -ADR- UBS A.G. 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 A.G. 17-111119 (WRT CALL)	214.000	USD	2.750.105,02	735.703,98	0,33%

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag.

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2018

TreeTop Convertible International					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de netto activa
UNITED RENTALS-RBC 18-191020 (WRT CALL)	62.500	USD	3.041.000,04	1.015.286,71	0,46%
UNITED RENTALS-BARCLAYS 18-090421 (WRT CALL)	50.000	USD	2.583.617,42	1.096.531,51	0,50%
VIPSHOP HLDG-RBC 17-021019 (WRT CALL)	1.800.000	USD	6.745.576,98	818.790,19	0,37%
Totaal US DOLLAR			34.329.930,17	5.555.818,59	2,52%
Totaal Andere effecten			85.923.060,05	21.939.045,52	9,97%
Totaal van de effectenportefeuille			278.183.755,20	197.666.961,50	89,83%

TreeTop Convertible SICAV

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2018

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
CAYMANEILANDEN	28,56 %
INDIA	15,26 %
LUXEMBURG	9,76 %
VERENIGD KONINKRIJK	7,51 %
FRANKRIJK	7,06 %
BERMUDA	5,67 %
BRITSE MAAGDENEILANDEN	4,93 %
BELGIË	4,80 %
CANADA	2,45 %
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	1,98 %
NOORWEGEN	1,85 %
Totaal van de effectenportefeuille	89,83 %

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de geografische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

TreeTop Convertible SICAV

Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2018

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	16,67 %
BANKEN	15,63 %
DISTRIBUTIE	9,80 %
BIOTECHNOLOGIE	9,77 %
EFFECTISERING (ABS & MBS)	8,72 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	6,56 %
IT & INTERNET	4,53 %
RECREATIE EN TOERISME	4,46 %
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	4,00 %
BOUWMATERIALEN	3,60 %
TELECOMMUNICATIE	3,05 %
CHEMICALIEN	2,93 %
TEXTIEL EN KLEDING	0,11 %
Totaal van de effectenportefeuille	89,83 %

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de sectorale analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

TreeTop Convertible SICAV

Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2018

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
US DOLLAR	28,85 %
EURO	27,05 %
INDIA RUPEE	15,26 %
HONG KONG DOLLAR	10,87 %
BRITSE POND	3,64 %
NOORSE KROON	2,54 %
CANADESE DOLLAR	1,62 %
Totaal van de effectenportefeuille	89,83 %

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de valuta analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

TreeTop Convertible SICAV

Wijzigingen in het aantal aandelen

TreeTop Convertible International

Aandelen in omloop in het begin van het boekjaar	- AH	1.069.358,595
	- BH	116.104,253
	- CH	19.121,962
	- DH	118.835,736
	- IH	0,000
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- AH	33.380,152
	- BH	3.096,056
	- CH	30,000
	- DH	4.483,464
	- IH	24.000,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- AH	386.234,331
	- BH	36.234,732
	- CH	16.194,439
	- DH	21.420,488
	- IH	19.000,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- AH	716.504,416
	- BH	82.965,577
	- CH	2.957,523
	- DH	101.898,712
	- IH	5.000,000

TreeTop Convertible SICAV

Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers

COMPARTIMENT	WAARDERINGSDATUM	TOTAAL VAN HET NETTOACTIVA	AANDELENKLASSEN	UITSTAANDE AANDELEN	AANDELENKOERS	MUNT
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

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

TOELICHTING 1 - BOEKHOUDPRINCIPES EN -METHODEN

De financiële staten van de BEVEK worden voorbereid in overeenstemming met de van kracht zijnde wetgeving inzake collectieve beleggingsorganismen.

a) Waardering van de effectenportefeuille en van de derivaten

De effecten en derivaten genoteerd aan een officiële beurs worden gewaardeerd tegen de slotkoers op 31 december 2018 en, indien er meerdere markten zijn, tegen de koers op de belangrijkste markt van het betreffende effect.

De effecten en derivaten genoteerd aan andere gereguleerde markten worden gewaardeerd tegen de slotkoers en, ingeval er meerdere markten zijn, tegen de koers van de belangrijkste markt van het betreffende effect.

De aandelen/deelbewijzen van ICB's worden gewaardeerd op basis van hun laatste officiële netto-inventariswaarde die beschikbaar is op de waarderingdag (d.w.z. de noteringskoers, als de ICB genoteerd is, of de netto-inventariswaarde die wordt meegedeeld door de administratief agent van de ICB), of de laatste niet-officiële netto-inventariswaarde indien die recenter is (in dit geval op basis van een waarschijnlijke netto-inventariswaarde die voorzichtig en te goeder trouw wordt geraamd door de Raad van Bestuur, of op basis van andere bronnen zoals informatie van de Beheerder van de betreffende ICB).

De effecten zonder beursnotering of waarvan de koers niet representatief wordt geacht, worden gewaardeerd tegen hun laatst bekende handelswaarde of, bij gebrek aan een dergelijke handelswaarde, tegen de waarschijnlijke opbrengstwaarde volgens waarderingcriteria die de Raad van Bestuur als voorzichtig beschouwt.

b) Netto gerealiseerde meer- en minderwaarden op beleggingen

De gerealiseerd nettomeer- /minderwaarden bij de verkoop van effecten worden berekend op basis van de gemiddelde aankoopprijs van de verkochte effecten.

c) Wisselkoers

Alle tegoeden die niet zijn uitgedrukt in de valuta van het betrokken compartiment, worden omgerekend naar de valuta van het compartiment tegen de wisselkoers geldend in Luxemburg op de balansdatum op 31 december 2018.

d) Aanschaffingskost aan aankoop van de effectenportefeuille

Voor effecten die zijn uitgedrukt in andere valuta's dan de valuta van de BEVEK, worden de aankoopkosten berekend op basis van de wisselkoers geldend op de dag van de aankoop.

e) Wijzigingen van niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden

De niet-gerealiseerde winst en verlies op het einde van het boekjaar zijn eveneens opgenomen in «Staat van de verrichtingen en ontwikkelingen van de nettoactiva».

f) Wijzigingen van de effectenportefeuille

De tabel van de wijzigingen in de effectenportefeuille is kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de BEVEK.

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

g) Gestructureerde producten

De BEVEK kan beleggen in gestructureerde producten zoals synthetische converteerbare obligaties en effecten met kapitaalgarantie, maar ook in andere gestructureerde producten en warrants. Met de term "gestructureerd product" worden effecten bedoeld die door financiële instellingen worden uitgegeven en die worden gecreëerd met de bedoeling de beleggingskenmerken van bepaalde andere beleggingen (de "onderliggende activa") te herstructureren. De instellingen geven in dit verband effecten uit (de "gestructureerde producten") waarin de onderliggende activa vertegenwoordigd zijn. De onderliggende activa van deze gestructureerde producten moeten afkomstig zijn van in aanmerking komende activa of financiële indexes en overeenstemmen met het beleid en de beleggingsdoelinden van het compartiment in kwestie.

h) Inkomsten, uitgaven en hiermee gerelateerde provisies

De rente op obligaties en termijnbeleggingen wordt op dagbasis berekend. De dividenden worden berekend op de dag waarop de desbetreffende aandelen voor de eerste maal 'ex-dividend' worden genoteerd.

i) Waardering van termijncontracten

De vereffeningsswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die niet worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde markt, is gelijk aan hun nettovereffeningsswaarde vastgesteld in overeenstemming met het beleid zoals bepaald door de Raad van Bestuur, op een basis die op coherente wijze wordt toegepast op elk type contract. De vereffeningsswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde markt, wordt gebaseerd op de laagste beschikbare vereffeningssprijs van deze contracten op de effectenbeurzen en gereguleerde markten waarop deze termijn-, spot- of optiecontracten door de BEVEK worden verhandeld; voor zover er een termijn-, spot- of optiecontract niet kan worden vereffend op de dag waarop de nettoactiva zijn gewaardeerd, zal de basis voor de vaststelling van de vereffeningsswaarde van dit contract, op billijke en redelijke wijze worden bepaald door de Raad van Bestuur.

De niet-gerealiseerd bedrag op valutatermijncontracten wordt gewaardeerd op basis van de "Forward Rate" beschikbaar op de waarderingdatum.

TOELICHTING 2 - WISSELKOERS

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

TOELICHTING 3 - TE BETALEN TAKSEN EN KOSTEN

Beheersprovisie	752.951,33	EUR
Provisie voor de bewaarder	25.408,03	EUR
Abonnementstaks	27.118,45	EUR
Diverse kosten en provisies	169.828,27	EUR
Totaal	975.306,08	EUR

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

TOELICHTING 4 - BEHEERS- EN PRESTATIESPROVISIE

Als vergoeding voor haar prestaties ontvangt de Beheersvennootschap vanwege de BEVEK aan het eind van elk kwartaal een beheersprovisie, uitgedrukt in een jaarlijks percentage van 1,20% van de waarde van de gemiddelde nettoactiva van het compartiment voor klassen AH, BH, CH en DH gedurende het afgelopen kwartaal en 0,70% voor klasse IH.

Voor elk compartiment ontvangt de Beheersvennootschap van de BEVEK bovendien ook een prestatieprovisie van 12% van de positieve groei van de NIW per aandeel vóór de berekening van de prestatieprovisie, ten opzichte van de referentie-NIW per aandeel. De referentie-NIW per aandeel is de hoogste voorgaande NIW per aandeel die ooit door het compartiment is bereikt. In geval van betaling van dividenden, deze zal worden toegevoegd aan de waarden voor het berekenen van de hoogste ooit bereikte waarde.

De prestatieprovisie wordt bij elke berekening van de NIW bepaald op basis van het aantal aandelen van het compartiment dat op de berekeningsdatum van de NIW in omloop is. Het bedrag van de door de BEVEK bepaalde provisie wordt op het einde van elk kwartaal betaald aan de Beheersvennootschap. Op 31 december 2018, is de prestatiesprovisie van EUR 3.173.815,45.

TOELICHTING 5 - ABONNEMENTSTAKS

De BEVEK is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetgeving.

Volgens de van kracht zijnde wetgeving en reglementering is de BEVEK in Luxemburg onderworpen aan de abonnementsstaks tegen een jaartarief van 0,05%, die elk kwartaal verschuldigd is en wordt berekend op basis van de nettoactiva van de BEVEK aan het einde van elk kwartaal.

Aangezien de BEVEK in België geregistreerd is, is deze bovendien onderworpen aan een jaarlijkse taks van 0,0925% die in 2018 wordt berekend op basis van de waarde van de in België verkochte aandelen zoals op 31 december 2017 is vastgesteld.

TOELICHTING 6 - DIVERSE KOSTEN EN PROVISIES

De kosten en lasten die kunnen worden toegewezen aan de BEVEK als entiteit, worden geprovisioneerd en verdeeld over de verschillende compartimenten in verhouding met het nettovermogen van elk compartiment ten opzichte van het totale nettovermogen van de BEVEK. De kosten en lasten die aan een specifiek compartiment kunnen worden toegewezen, worden rechtstreeks geboekt.

De compartiment TreeTop Convertible is de unieke compartiment van de BEVEK en betaald elke kosten.

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

TOELICHTING 7 - TERMIJNWISSELS

De volgende wisseltermijncontracten worden met Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. gedeelt. :

TreeTop Convertible International:

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN 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

TOELICHTING 8 - PROVISIES VOOR DOMICILIËRINGSAGENT, ADMINISTRATIE KANTOOR EN TRANSFERAGENT

Tot 30 juni 2018, als vergoeding voor haar functie als domiciliëringsagent van de BEVEK heeft de Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. recht op een domiciliëringsprovisie ten belope van forfaitair EUR 2.500 per jaar per compartiment plus een forfaitair bedrag van EUR 1.000,- per jaar per compartiment per land waar de BEVEK wordt verkocht.

Tot 30 juni 2018, als vergoeding voor haar functie als administratiekantoor van de BEVEK heeft de Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. recht op een jaarlijkse provisie die als volgt wordt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk van de compartimenten :

- 0,080% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva tussen 0 en 125 miljoen EUR ;
- 0,065% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva boven de 125 miljoen EUR.

Vanaf 1 juli 2018, als vergoeding voor haar functie als domiciliëringsagent van de BEVEK heeft de Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (Degroof Petercam Asset Services S.A. vanaf 1 Oktober 2018) recht op een domiciliëringsprovisie ten belope van forfaitair EUR 7.500 per jaar per compartiment.

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

Vanaf 1 juli 2018, als vergoeding voor haar functie als administratiekantoor en transferagent van de BEVEK heeft de Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (Degroof Petercam Asset Services S.A. vanaf 1 Oktober 2018) recht op een jaarlijkse provisie die als volgt wordt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk van de compartimenten :

- 0,07% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva tussen 0 en 125 miljoen EUR ;
- 0,06% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva boven de 125 miljoen EUR.

En EUR 25 per transactie van de transferagent en EUR 25 voor « maintenance fees » per jaar en per compartiment

TOELICHTING 9 - PROVISIE VOOR DE DEPOTBANK

Als vergoeding voor haar functie als depotbank van de BEVEK heeft de Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. recht op een jaarlijkse provisie die als volgt wordt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk van de compartimenten:

Tot 30 juni 2018 :

- 0,20% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva tussen 0 en 125 miljoen EUR;
- 0,175% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva boven de 125 miljoen EUR.

Vanaf 1 juli 2018 :

- 0,04% per jaar van de gemiddelde nettoactiva en EUR 25 per transactie op de portefeuilleeffecten van de compartiment.

De provisie van de Bewaarder is onderworpen aan de btw tegen een tarief dat op dit ogenblik 14% bedraagt; dit geldt uitsluitend voor het deel van die provisie dat betrekking heeft op de controle- en supervisediensten verleend door de Bewaarder.

TOELICHTING 10 - UITKERING

Op 17 april 2018 tijdens de aandelenhouders vergadering van TreeTop Convertible SICAV, werd een betaling op distributie aandelenklassen beslist als vervolg

Compartiment	Betalingsdatum	Aandelenklassen	Bedrag
TreeTop Convertible International	31-mei-18	Klasse C, Dist. (LU0305892035)	GBP 4,00
TreeTop Convertible International	31-mei-18	Klasse D, Dist. (LU0332191302)	EUR 8,00

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2018

TOELICHTING 11 - TRANSACTIEKOSTEN

Makelaarskosten, bankprovisies, belastingen, bewaarkosten en andere zijn als transactiekosten genomen.

TOELICHTING 12 - OVERIGE INKOMSTEN

Andere inkomsten omvat een bedrag van USD 3.318.190,86 waargenomen door de unit trust in 2018 in verband met een collectieve actie (l.th. aandelen) aangespannen in de Verenigde Staten tegen de vennootschap Salix Pharmaceuticals Ltd. Salix Pharmaceuticals Ltd werden beschuldigd van misleiding van de beleggers als voor de achteruitgang van zijn netto-inkomens en zijn winst per aandeel. In het kader van deze collectieve actie de onderdelen een akkoord bereikt van verordening waarvan het plan aan de investeerders die aangehouden effecten uitgegeven door Salix Pharmaceuticals Ltd gedurende de bewuste periode, de unit trust, werd goedgekeurd door de bevoegde rechter in augustus 2018..

TOELICHTING 13 - GEBEURTENISSEN TIJDENS HET BOEKJAAR

Per 1 juli 2018 werd het prospectus van TreeTop Convertible SICAV herzien. Het is op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de BEVEK of de beheermaatschappij.

De klass IH werd op 3 juli 2018 gelanceerd.

Vanaf 1 oktober 2018, worden de onderstaande functies uitgevoerd door Degroof Petercam Asset Services S.A. in plaats van Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.:

- Domiciliëringsagent;
- Administratief agent;
- Transferagent en registerhouder.

TreeTop Convertible SICAV

Aanvullende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2018

Bepaling van het totale risico

Het totaalrisico is een maatregel die werd ingevoerd om het hefboomeffect te beperken dat het gebruik van afgeleide financiële instrumenten op niveau van elk compartiment doet ontstaan. De methode die wordt toegepast om dit risico op niveau van elk compartiment van de BEVEK te berekenen, zal die zijn van de verplichtingen. Deze methode bestaat erin de posities in afgeleide financiële instrumenten om te zetten in equivalente posities op de onderliggende activa en de totale marktwaarde van deze equivalente posities te berekenen.

Betaling

De Beheermaatschappij heeft een bezoldigingsbeleid toegepast dat de remuneratiepraktijken van haar personeel wil kaderen, opdat ze beantwoorden aan de normen van een gezond en doeltreffend risicobeheer. Het bezoldigingsbeleid wil met name het nemen van risico's ontmoedigen die niet overeenstemmen met het risicoprofiel van de compartimenten van de BEVEK, zijn prospectus en de statuten. De doelstelling bestaat niet uit het beperken van risico's in de absolute betekenis: risico maakt immers integraal deel uit van het portefeuillebeheer van de BEVEK. In het beheer van haar zaken wil het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij ook het nemen van risico's voorkomen die de tolerantiedrempel overschrijden die werd bepaald door de Raad van Bestuur, en werknemers belonen die deelnemen aan en bijdragen tot het behalen van de langetermijndoelstellingen van de Beheermaatschappij, en dat in overeenstemming met haar waarden en met naleving van de toepasselijke wetten en regelgeving.

Het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij werd opgesteld in overeenstemming met de op ICBE-beheermaatschappijen toepasselijke wetten en regelgeving in Luxemburg, en houdt rekening met enerzijds de omvang van de maatschappij, de diensten die zij verstrekt en het private karakter van haar aandeelhouderschap, en anderzijds met marktpraktijken.

De Beheermaatschappij neemt aan dat alle personen die zij tewerkstelt, behoren tot de categorieën bedoeld in artikel 20 van de Luxemburgse wet van 10 mei 2016, zodanig dat haar bezoldigingsbeleid van toepassing is op alle personeelsleden.

De Raad van Bestuur van de Beheermaatschappij draagt, in het kader van zijn toezichtopdracht, de eindverantwoordelijkheid voor het bepalen en toepassen van het bezoldigingsbeleid. Dat bezoldigingsbeleid wordt bovendien één keer per jaar doorgelicht door de Raad van Bestuur en door de interne audit. Die functie wordt uitgeoefend door een onafhankelijke vennootschap. De uitvoering van het bezoldigingsbeleid wordt minstens eenmaal per jaar op centrale en onafhankelijke wijze intern beoordeeld om na te gaan of zij in overeenstemming is met de aangenomen beleidsdocumenten en procedures inzake bezoldiging.

De algemene principes van het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij zijn de volgende:

- het niveau van de bezoldiging van elke werknemer wordt bepaald rekening houdend met: het verantwoordelijkheidsniveau, de ervaring en de marktpraktijken in Luxemburg;
- de bezoldiging van het personeel van de Beheermaatschappij bestaat uit een vast gedeelte en, indien van toepassing, een variabel gedeelte;
- wanneer het personeel van de Beheermaatschappij recht heeft op een variabele bezoldiging, vertegenwoordigt het vaste gedeelte steeds een deel dat voldoende groot is om de mogelijkheid te bieden dat er geen enkele variabele bezoldiging wordt betaald;
- wanneer dat bestaat, wordt het variabele gedeelte van de bezoldiging bepaald aan de hand van financiële en niet-financiële criteria;

TreeTop Convertible SICAV

Aanvullende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2018

- het relatieve belang van de gekozen criteria en van het variabele gedeelte hangt af van de aard van de uitgeoefende functie; zo ligt de variabele bezoldiging voor werknemers in controlefuncties in principe niet hoger dan twee maandlonen en zijn de evaluatiecriteria die in aanmerking worden genomen voornamelijk niet-financiële criteria;
- de variabele bezoldiging wordt uitbetaald in de loop van het boekjaar of het volgende boekjaar, en steeds in contanten;
- de bezoldiging van de hogere leidinggevenden bestaat uitsluitend uit een vaste bezoldiging; de hogere leidinggevenden hebben immers belang bij de langetermijnontwikkeling van de maatschappij in hun hoedanigheid van aandeelhouders van de Beheermaatschappij;
- de Beheermaatschappij biedt geen gegarandeerde bonus;
- de arbeidsovereenkomsten voorzien in geen andere vergoeding voor vroegtijdige beëindiging dan waarin het Luxemburgse sociale recht voorziet of is gerechtvaardigd door de ervaring en anciënniteit van het personeel en de marktpraktijken geldend in Luxemburg.

De Beheermaatschappij heeft in de loop van het boekjaar 2018 haar bezoldigingsbeleid niet ingrijpend gewijzigd.

Op 31 december 2018 stelde de Beheermaatschappij twaalf mensen tewerk. Drie van die twaalf mensen behoren tot de hogere leidinggevenden en/of kunnen worden beschouwd als risiconemers in de betekenis van artikel 20 van de Luxemburgse wet van 10 mei 2016.

Met uitzondering van de fondsbeheerders is geen enkele van de personen tewerkgesteld door de Beheermaatschappij in het bijzonder toegewezen – voltijds of deeltijds – aan een specifieke ICB.

De hogere leidinggevenden en de personeelsleden die de controlefuncties en andere door de Beheermaatschappij uitgeoefende functies waarnemen, hebben een activiteit die in verband staat met alle ICB's die de Beheermaatschappij beheert. De bezoldigingen die de Beheermaatschappij uitkeert aan die werknemers houden dus niet rechtstreeks verband met de BEVEK.

De beleggingsstrategieën die werden bepaald door de fondsbeheerders worden doorgaans toegepast in meerdere ICB's. Met het oog op het bepalen van het gedeelte van de bezoldigingen die worden verkregen door het personeel van de Beheermaatschappij in verband met de BEVEK, wordt de volgende methodologie toegepast:

- voor de fondsbeheerders worden de bezoldigingen toegerekend aan de BEVEK naar rato van de activa beheerd volgens de beleggingsstrategie/-strategieën bepaald door deze personen;
- voor de personen die worden tewerkgesteld als hogere leidinggevenden, in controle- of andere functies, worden de vergoedingen toegerekend aan de BEVEK naar rato van de activa onder beheer van alle ICB's die worden beheerd door de Beheermaatschappij;
- wanneer een fondsbeheerder tevens behoort tot de hogere leidinggevenden van de Beheermaatschappij, wordt zijn bezoldiging toegerekend aan de BEVEK naar rato van de activa onder beheer van alle ICB's die worden beheerd door de Beheermaatschappij.

Voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2018 bedroeg de totale bezoldiging die door de Beheermaatschappij werd uitbetaald aan haar personeel in verband met de BEVEK 291.053 EUR. Het vaste gedeelte van die bezoldiging bedroeg 279.708 EUR en het variabele gedeelte bedroeg 11.345 EUR. Het deel van de totale bezoldiging dat werd uitbetaald aan de hogere leidinggevenden en risiconemers bedroeg 130.535 EUR en bestond uitsluitend uit vaste vergoedingen.

TreeTop Convertible SICAV

Aanvullende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2018

Vermeldingen met betrekking tot onderzoekskosten voor investeringen

In overeenstemming met het prospectus van de BEVEK, kan de BEVEK ook deelnemen aan de financiering van het beleggingsonderzoek verstrekt aan de Beheerverenootschap door externe onderzoeksbureaus binnen de limiet van het jaarbudget.

Voor het jaar 2018 werd een onderzoeksbudget van EUR 317.000 voor de BEVEK vastgesteld.

Vermeldingen SFTR

Per 31 december 2018 maakt de BEVEK geen gebruik van enige "effectenfinancieringstransactie en/of belegt hij niet in een totale-opbrengstswap", zoals deze termen gedefinieerd worden in Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en van de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik.