

TreeTop Convertible SICAV

Beleggingsvenootschap met Veranderlijk Kapitaal ("BEVEK")
naar Luxemburgs recht

Gecontroleerd jaarverslag
op 31 december 2019

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 Beheersvenootschap.

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

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 2019.....	16
Staat van de verrichtingen en ontwikkelingen van de nettoactiva van 1 januari 2019 tot 31 december 2019	17
Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2019	18
Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2019	20
Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2019	21
Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2019.....	22
Wijzigingen in het aantal aandelen	23
Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers	24
Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019.....	25
Aanvullende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2019	33

TreeTop Convertible SICAV

Organisatie

Maatschappelijke zetel:

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Oprichtingsdatum:

31 maart 1988

Raad van Bestuur van de SICAV:

Voorzitter van de Raad van Bestuur:

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

Bestuurders:

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

Bewaarder van aandelen aan toonder :

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

Domiciliëringsagent en Administratief Agent:

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

Erkende Bedrijfsrevisor:

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

TreeTop Convertible SICAV

Organisatie

Agenten belast met de financiële dienst in België:

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

Agenten belast met de financiële dienst in Spanje:

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

Agenten belast met de financiële dienst in Frankrijk:

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

Agent belast met de financiële dienst in Zwitserland:

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

Vertegenwoordiger in Zwitserland:

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

Agenten belast met de financiële dienst in Luxemburg :

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

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 SICAV 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/of door hun uitkeringsbeleid en/of hun minimale initiële belegging:

- 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.

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

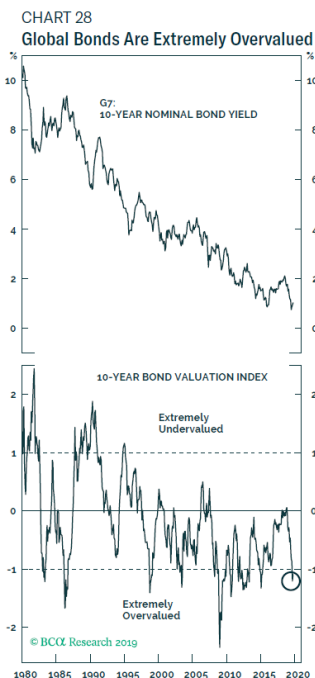
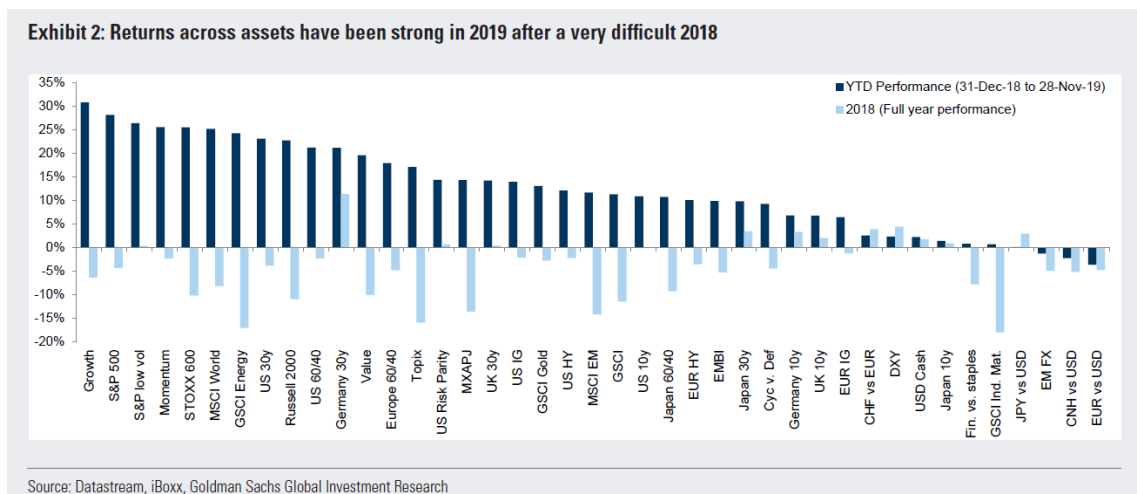
De BEVEK publiceert jaarlijks een gecontroleerde verslag op de laatste dag van het boekjaar dat eindigde, en een niet-gecontroleerde tussentijdse verslag van de laatste dag van de zesde maand van dat jaar eindigde.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

1. Economische en beursconjunctuur

2019 was wereldwijd een topjaar voor de financiële markten. De meeste activaklassen zijn gestegen. Sommige, zoals Amerikaanse aandelen, veerden zelfs bijzonder fors op. Europese beleggers met Amerikaanse aandelen in hun portefeuille haalden nog wat extra rendement dankzij de zwakke prestaties van de euro tegenover de Amerikaanse dollar. Zelfs langlopende staatsobligaties, die naar onze mening langetermijnbeleggers uiteindelijk heel wat zullen kosten, hebben in 2019 een positief rendement opgeleverd. De typische 'evenwichtige' belegger in België, die een niet-afgedekte portefeuille van aandelen van grote kapitalisaties, staatsobligaties en bedrijfsobligaties heeft, kan terugblikken op een uitstekend jaar.



Om in 2020 en in de komende jaren ook nog positieve rendementen te halen, zal de belegger volgens ons een zorgvuldige selectie van de activaklassen moeten maken. Een van onze basisregels is dat elke belegging risico inhoudt. Een 'veilige' activaklasse bestaat gewoon niet. Helaas verwarren veel beleggers risico met volatiliteit op korte termijn. Daarom kijken ze vaak naar de prestaties van de laatste vijf of tien jaar, om in te schatten hoe volatiel hun beleggingen de komende tijd zullen zijn. Door die benadering kopen beleggers soms bijzonder risicovolle beleggingen die in het verleden bij een lage volatiliteit stevige rendementen opleverden, maar nu zo overgewaardeerd zijn dat er sprake is van een zeepbel.

Het is volgens ons beter om eerst te bekijken wat voor rendement een activaklasse kan genereren en vervolgens het risicoprofiel te analyseren. Particuliere beleggers hebben drie grote beleggingscategorieën ter beschikking, namelijk **vastgoed**, **vastrentende instrumenten en aandelen**. Per definitie bieden vastrentende instrumenten (obligaties, leningen, geldmarktinstrumenten enz.) beleggers een vast rendement, dat absoluut is of gekoppeld is aan een variabele benchmark, zoals de LIBOR. In de afgelopen dertig jaar, en vooral sinds de crisis van 2009, is het rendement op vastrentende instrumenten gestaag gedaald. De meeste schuldinstrumenten van behoorlijke kwaliteit bieden nu een rente die negatief of gelijk aan nul is, of amper

boven nul ligt. Sommigen zullen tegenwerpen dat obligatiebeleggingen in de laatste jaren stevige rendementen hebben opgeleverd. Dat is ook zo, maar die waren vooral te danken aan koersstijgingen, niet aan de rentevoeten.

TreeTop Convertible SICAV

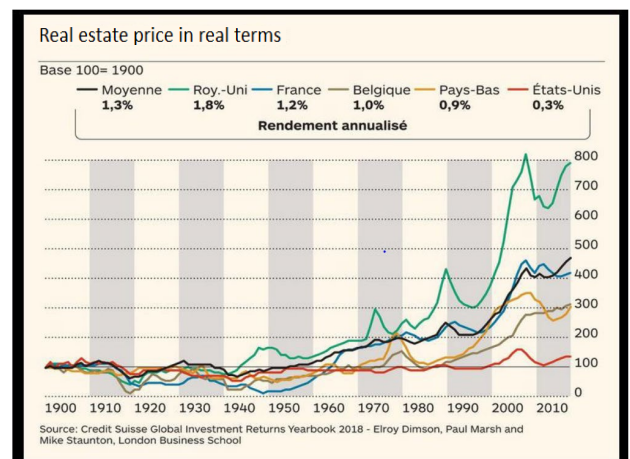
Verslag van de Beheerder

Gezien de algemene rentedaling betaalden beleggers alsmaar meer voor schuldinstrumenten met een langere looptijd of een hogere rente. Nu bieden de meeste vastrentende instrumenten geen rente meer en zijn we ervan

overtuigd dat de jarenlange stijging van de koersen ten einde is. Daardoor bedraagt het rendementspotentieel voor de activaklasse nagenoeg 0%. We blijven erbij dat de meeste vastrentende instrumenten moeten worden gemeden en dat de traditionele portefeuille met 60% aandelen en 40% obligaties die financiële instellingen in de laatste dertig jaar hebben aangeprezen, niet langer een geschikte oplossing is.

“Langetermijnbeleggers, zoals pensioenfondsen, universiteitsfondsen en particuliere spaarders, begaan een verschrikkelijke fout wanneer ze hun beleggingsrisico meten aan de hand van de verhouding tussen aandelen en obligaties in hun portefeuille.” WARREN BUFFETT

We zijn geen vastgoedexperts, en het is ook niet de bedoeling om in deze nieuwsbrief diep op het thema in te gaan. Toch moeten we erop wijzen dat de meeste Belgische gezinnen een te groot deel van hun vermogen in Belgisch vastgoed aanhouden. Bovendien is vastgoed een activaklasse met een bijzonder lage liquiditeit en aanzienlijke transactiekosten en is er een totaal gebrek aan diversificatie wanneer beleggers gebouwen kopen in plaats van in vastgoedfondsen te beleggen. Net als bij vastrentende instrumenten komt het rendement van prijsstijgingen en huuropbrengsten. In Europa, en vooral in België, zijn de vastgoedprijzen de voorbije jaren fors gestegen (veel sterker dan het inkomen van de gezinnen), omdat leningen goedkoper werden.

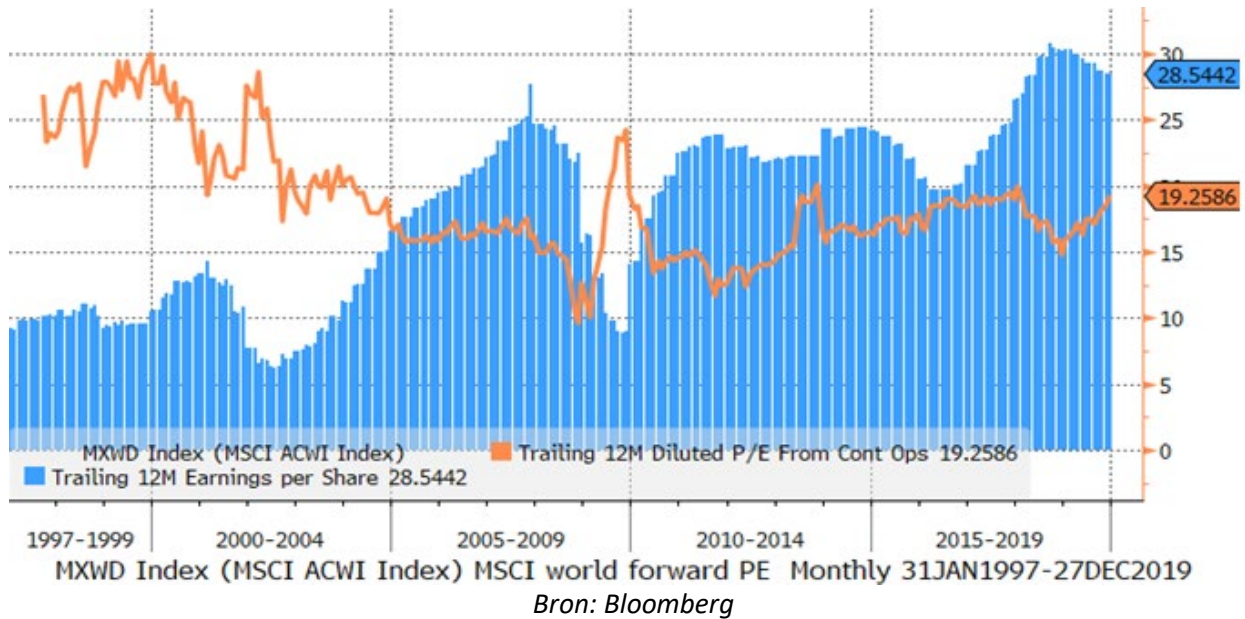


De hypotheekrente heeft nu echter wellicht zowat de bodem bereikt, waardoor de kans op nieuwe sterke prijsstijgingen erg klein is geworden en het rendement vooral zal afhangen van wat er van de huurinkomsten overblijft na aftrek van de kosten. Hoewel de huurinkomsten doorgaans de inflatie volgen en dus kapitaalbescherming bieden, raden we toch aan om voorzichtig te zijn en mogen we niet vergeten dat de vastgoedprijzen waarschijnlijk niet meer zo sterk zullen stijgen als in de voorbije jaren.

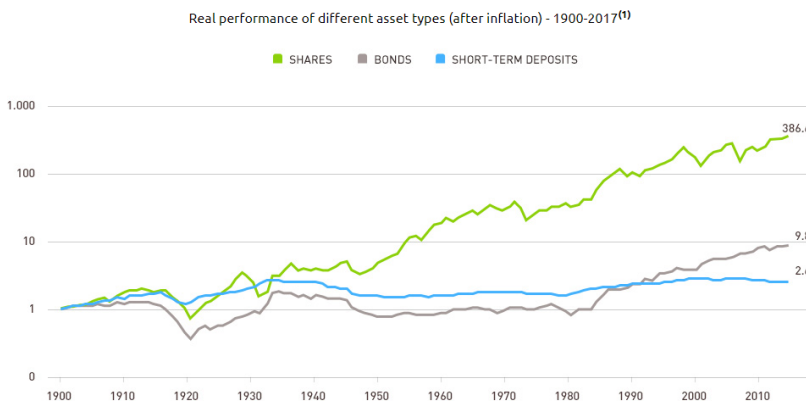
Laat ons nu ook even kijken naar **aandelen**, en meer bepaald de **wereldwijde aandelenmarkt**, die volgens ons bijzonder aantrekkelijk blijft voor langetermijnbeleggers. Ten eerste stellen we vast dat de waardering van de wereldwijde aandelenmarkt (K/W op basis van de laatste twaalf maanden) in lijn is met de historische waardering (oranje lijn op onderstaande grafiek), die gewoonlijk tussen 12x en 30x schommelt.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder



Ten tweede groeit de winst per aandeel van bedrijven doorgaans gestaag over lange perioden onder impuls van de economische groei, de inflatie en de inkoop van eigen aandelen. In zijn analyse van de koersevolutie van aandelen over een lange periode stelde Paul Marsh vast dat aandelen over een termijn van 120 jaar jaarlijks een nominaal rendement van 8,2% en een reëel rendement (na aftrek van de inflatie) van ruim 5% hebben gegenereerd. Dat is veel beter dan eender welke andere activaklasse ter wereld.



© 2018 Elroy Dimson, Paul Marsh and Mike Staunton

⁽¹⁾ Source: Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2018, Elroy Dimson, Paul Marsh and Mike Staunton, Triumph of the Optimists: 101 Years of Global Investment Returns, Princeton University Press, 2002.

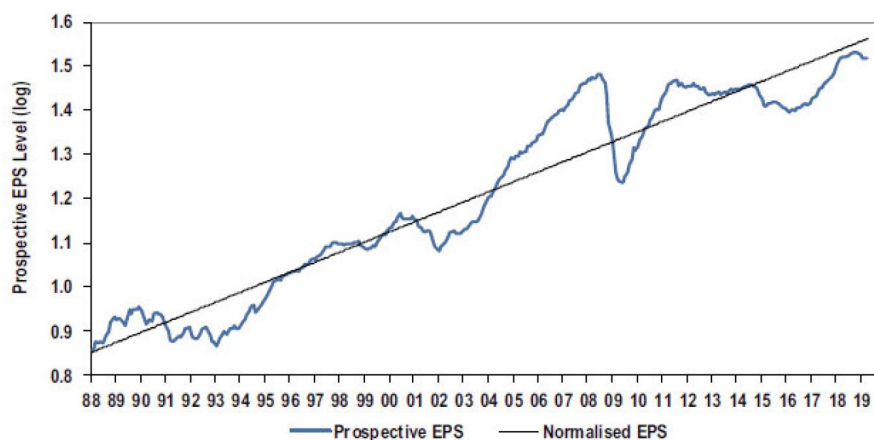
* Past performance is no guarantee of future performance.

Annualized performance (before inflation)	
Equity	8.2%
Bonds	4.9%
Cash deposits	3.7%

Annualized performance (after inflation)	
Equity	5.2%
Bonds	2.0%
Cash deposits	0.8%

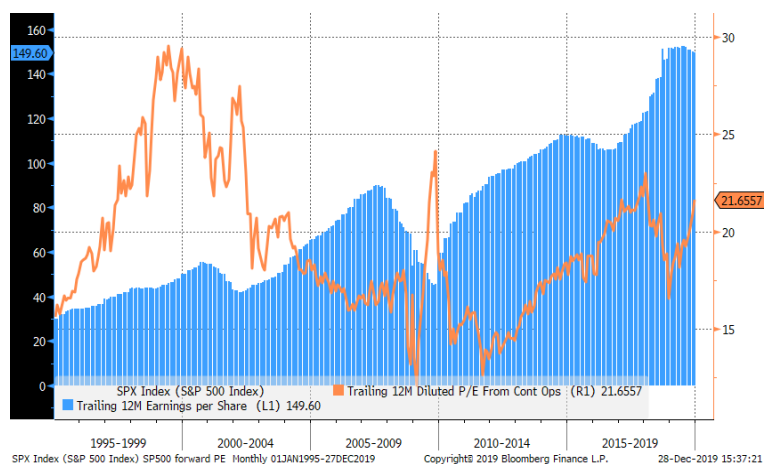
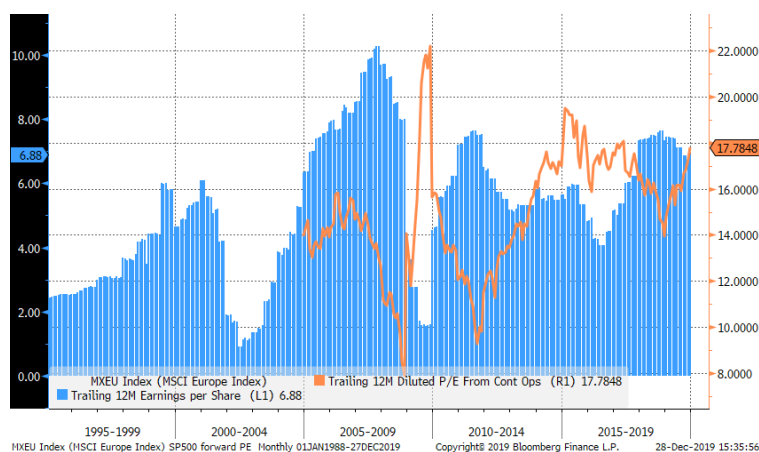
TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder



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

Données à titre illustratif uniquement. Les comportements de marché passés ne préjugent en aucune manière de leurs comportements futurs.



De reden waarom we aanraden om te beleggen in de **wereldwijde aandelenmarkt** en niet in de regionale markten is dat sommige regio's in de wereld door lange periodes van underperformance kunnen gaan. Japan is daar een goed voorbeeld van. Zo bereikte de TOPIX-index zijn hoogste peil ooit in 1988 en is hij daar sindsdien niet meer in de buurt van gekomen. De wereldwijde markt gaat er over een lange periode gewoonlijk gestaag op vooruit, maar die stijging is vaak grotendeels te danken aan slechts enkele regio's en bedrijven. Het grootste contrast is de forse voorsprong van de Amerikaanse markt op de Europese markten sinds de financiële crisis van 2009. Zoals we links op de grafieken kunnen zien, is de S&P 500 eigenlijk niet veel duurder dan de MSCI Europe (22x de winst van de laatste twaalf maanden, tegenover 18x voor de Europese markt), terwijl de winst per aandeel in de VS ruim 50% hoger ligt dan in 2009, maar ruim 30% lager in Europa! Hoewel de crisis begonnen is in de Verenigde Staten, heeft het land de bittere pil veel sneller doorgeslikt. Het financiële stelsel werd hervormd en de recessie was uiteindelijk van veel kortere duur. In Europa legde de crisis daarentegen enkele oude structurele problemen bloot, zoals de overdreven schuldenlast van de Zuid-Europese landen en het lage concurrentievermogen. Het continent zal uiteindelijk wellicht een oplossing vinden, maar voor beleggers in Europese aandelen kunnen we nu al spreken van een verloren decennium.

Bron: Bloomberg

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

Het is onze wens voor de komende jaren dat beleggers markttiming afzweren en niet langer proberen om de marktschommelingen op korte termijn te voorspellen, want in de meeste gevallen leiden die tot verlies. In de recente studie 'Mind the Gap' vergeleek Morningstar het gemiddelde rendement van beleggers met dat van de activaklasse waarin ze beleggen. Het goede nieuws is dat het verschil door de jaren heen is gedaald. Het slechte nieuws is dat Europa tot de slechtste leerlingen van de klas behoort en, wat nog erger is, dat het verschil tijdens crisissen zoals die van 2009 doorgaans fors toeneemt. De studie bevestigt eigenlijk wat we zelf al hebben waargenomen: beleggers panikerden vaak wanneer ze hun verliezen zien oplopen en missen daardoor het grootste deel van het herstel. In de studie wordt ook opgemerkt dat het verschil onbestaande is in landen zoals het VK en Australië, waar de meeste beleggers werken met automatische maandelijkse beleggingsplannen en dus sowieso elke maand beleggen, ongeacht de marktschommelingen en het nieuws.

Kortom: probeer niet aan markttiming te doen, sla niet in paniek in moeilijke tijden, beleg niet boven uw capaciteit (het is doorgaans goed om voldoende spaargeld op uw rekening te hebben om uw kosten gedurende meerdere jaren te kunnen dekken) en vermijd vastrentende instrumenten die geen rente bieden.

2. Commentaar van de beheerder van de BEVEK

De strategie van TreeTop Convertible International bestaat erin op basis van overtuigingen te beleggen in converteerbare obligaties, opties en aandelen van een beperkt aantal bedrijven (in het algemeen 20 tot 30). Onze aanpak leidt tot een portefeuille met een hoge bèta (tussen 75 en 85), waardoor het rendement hoog kan oplopen wanneer de onderliggende aandelen het goed doen of sterk negatief kan zijn wanneer de onderliggende aandelen terugvallen.

2019 was over het geheel genomen een veel beter jaar dan 2018. De meeste beleggingen leverden een positief rendement op, en Amerikaanse aandelen hadden een voorsprong op alle andere beleggingscategorieën. We hebben behoorlijke resultaten geboekt. Onze winst was wel niet zo hoog als die van de wereldwijde aandelenmarkt, vooral door onze lagere blootstelling aan de Amerikaanse markt in vergelijking met de referentie-indexen. We leden het meest onder onze omvangrijke positie in **INDIABULLS HOUSING FINANCE**, dat onder grote druk stond door de liquiditeits- en de vastgoedcrisis in India. Het bedrijf wordt veel beter beheerd dan veel concurrenten, maar was desondanks niet immuun voor de algemene storm op de markt. De meeste van onze andere beleggingen zijn gestegen, waardoor onze strategie uiteindelijk een positief rendement behaalde. De rentevoeten blijven in alle grote economieën extreem laag ten opzichte van het historisch gemiddelde, waardoor het voor bedrijven minder interessant is om klassieke converteerbare obligaties uit te geven. Meer nog, de relatief lage waarderingratio's van aandelen en de lage volatiliteit blijven beleggers kansen bieden om te beleggen in traditionele aandelen en opties. Daarom denken we dat onze strategie langetermijnbeleggers positieve rendementen kan bieden door vooral te beleggen in aandelen, opties en, wanneer zich kansen voordoen, converteerbare obligaties.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

3. Prestatie op 2019

Prestatie op 31/12/2019		
	TreeTop Conv. Intl AH EUR	MSCI AC World*
Cumulatieve rendementen		
1 maand	1.6%	2.1%
3 maanden	9.5%	8.0%
1 jaar	16.5%	26.9%
Actuariële rendementen op jaarbasis		
3 jaar	0.5%	11.7%
5 jaar	-1.2%	8.9%
10 jaar	4.4%	9.7%
Sinds begin**	8.0%	7.0%

* 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.

Luxemburg, Februari 11, 2020



Auditverslag

Aan de Aandeelhouders van
TreeTop Convertible SICAV

Ons oordeel

Naar onze mening geeft de bijgevoegde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële situatie van TreeTop Convertible SICAV (het 'Fonds') per 31 december 2019, 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:

- de staat van het nettovermogen per 31 december 2019;
- het overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2019;
- de staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van de nettoactiva voor het op die datum afgesloten boekjaar; 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.

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.

*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*



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 informatieverschaffing 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.

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2019

TreeTop Convertible International		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	104.335.787,40
Banktegoeden		19.274.776,98
Te ontvangen rente op banktegoeden		3.395,93
Te ontvangen rente op banktegoeden		10.489,98
Ontvangen rente op obligaties		164.735,89
Te ontvangen dividenden op aandelen		5.442,30
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	7	430.894,26
Totaal Activa		124.225.522,74
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	598.663,08
Debetrente		4.216,34
Te betalen bedragen voor terugkopen		1.466.824,50
Totaal passiva		2.069.703,92
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		122.155.818,82
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- AH		347.209,541
- BH		34.278,905
- CH		2.065,523
- DH		37.203,291
- IH		5.000,000
Aandelenkoers (aan het einde van het boekjaar)		
- AH		278,61
- BH		391,53
- CH		115,90
- DH		230,76
- IH		918,86

TreeTop Convertible SICAV

Staat van de verrichtingen van vanaf 1 januari 2019 tot 31 december 2019

TreeTop Convertible International		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1h	1.784.158,78
Ontvangen rente op obligaties	1h	1.151.243,96
Kredietrente		275.043,11
Overige inkomsten	12	348.464,30
Totaal inkomsten		3.558.910,15
Uitgaven		
Beheersprovisie	4	1.936.506,96
Provisie voor de bewaarder	9	65.268,66
Abonnementstaks	5	118.871,66
Administratiekosten	8	412.160,79
Diverse kosten en provisies	6	101.084,01
Transactiekosten	11	82.450,03
Debetrente		20.406,37
Belasting aan buitenlandse overheden		2.882,49
Totaal uitgaven		2.739.630,97
Netto inkomsten / (verlies)		819.279,18
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	-28.379.653,77
- deviezenhandel		602.242,49
- termijnwissels		-8.941.280,39
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		-35.899.412,49
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1e	63.827.549,10
- termijnwissels		2.438.515,81
Resultaat van de verrichtingen		30.366.652,42
- Inschrijvingen		1.351.379,19
- Terugbetalingen		-129.210.153,87
Betaalde dividenden	10	-395.208,22
Wijzigingen van nettoactiva		-97.887.330,48
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		220.043.149,30
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		122.155.818,82

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

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2019

TreeTop Convertible International					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglemeenteerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
ASHTAD GROUP PLC	71.100	GBP	885.324,64	2.025.554,97	1,66%
Totaal BRITSE POND			885.324,64	2.025.554,97	1,66%
DALI FOODS GROUP CO LTD	8.417.250	HKD	5.275.414,94	5.552.923,24	4,55%
FUFENG GROUP LTD	28.766.853	HKD	13.692.673,00	11.281.376,79	9,24%
MAN WAH HOLDINGS LTD	680.000	HKD	530.117,85	431.496,75	0,35%
Totaal HONG KONG DOLLAR			19.498.205,79	17.265.796,78	14,13%
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	1.198.000	INR	5.707.014,54	5.472.504,43	4,48%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	1.376.303	INR	19.738.059,70	5.380.021,71	4,40%
Totaal INDIA RUPEE			25.445.074,24	10.852.526,14	8,88%
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	338.300	NOK	3.801.318,26	3.268.532,76	2,68%
Totaal NOORSE KROON			3.801.318,26	3.268.532,76	2,68%
SYNEOS HEALTH	80.275	USD	2.995.608,73	4.253.323,50	3,48%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	267.070	USD	2.227.201,97	3.371.386,99	2,76%
Totaal US DOLLAR			5.222.810,70	7.624.710,49	6,24%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			54.852.733,63	41.037.121,14	33,59%
Obligaties					
3SBIO/STRATEGIC INTL 0% 21/07/22 (CONV.)	9.650.000	EUR	11.225.774,43	10.952.750,00	8,97%
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FLOATING RATE PERPETUAL (CONV.)	7.000.000	EUR	3.470.904,78	5.708.500,00	4,67%
Totaal EURO			14.696.679,21	16.661.250,00	13,64%
HORIZON PHARMA INV LTD 2.5% 15/03/22 (CONV.)	5.230.000	USD	4.634.816,18	6.197.049,13	5,07%
MOMO 1.25% 01/07/25 (CONV.)	6.700.000	USD	4.993.707,38	5.547.241,87	4,54%
TRIP.COM INTL LTD 1% 01/07/20 (CONV.)	6.740.000	USD	6.994.540,82	5.921.923,12	4,85%
TULLOW OIL JERSEY LTD 6.625% 12/07/21 (CONV.)	2.200.000	USD	2.196.134,63	1.841.101,11	1,51%
Totaal US DOLLAR			18.819.199,01	19.507.315,23	15,97%
Totaal Obligaties			33.515.878,22	36.168.565,23	29,61%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglemeenteerde markt			88.368.611,85	77.205.686,37	63,20%
Beleggingsfondsen					
AMUNDI 12-24 M-IC	69	EUR	8.581.009,74	8.760.057,84	7,17%
Totaal EURO			8.581.009,74	8.760.057,84	7,17%
Totaal Beleggingsfondsen			8.581.009,74	8.760.057,84	7,17%

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

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2019

TreeTop Convertible International					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Andere effecten					
CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO	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%
Totaal Andere effecten			7.664.875,32	0,00	0,00%
Derivaten					
ALIMENTATION COUCHE TARD 21/12/20 50 CAD OPTION (RBC) (WRT CALL)	118.000	CAD	1.710.328,42	2.611.953,83	2,14%
Totaal CANADESE DOLLAR			1.710.328,42	2.611.953,83	2,14%
ASHTAD GROUP 12/10/20 17GBP OPTION (GS) (WRT CALL)	350.000	GBP	2.084.260,68	2.887.236,68	2,36%
IWG PLC 25/09/20 2.00 GBP OPTION (JPM) (WRT CALL)	1.240.431	GBP	3.035.495,37	3.293.762,61	2,70%
Totaal BRITSE POND			5.119.756,05	6.180.999,29	5,06%
NORWEGIAN FINANCE HOLDING 16/12/20 60 NOK OPTION (GS) (WRT CALL)	900.000	NOK	3.599.731,03	3.696.261,56	3,03%
Totaal NOORSE KROON			3.599.731,03	3.696.261,56	3,03%
CRITEO 01/06/20 16USD OPTION (RBC) (WRT CALL)	204.000	USD	2.028.324,35	421.630,29	0,35%
UNITED RENTALS 09/04/21 110USD OPTION (BARC) (WRT CALL)	45.000	USD	2.325.255,68	2.608.195,99	2,14%
VIPSHOP 19/3/2021 7 USD OPTION (BARC) (WRT CALL)	425.000	USD	1.627.139,56	2.851.002,23	2,33%
Totaal US DOLLAR			5.980.719,59	5.880.828,51	4,81%
Totaal Derivaten			16.410.535,09	18.370.043,19	15,04%
Totaal van de effectenportefeuille			121.025.032,00	104.335.787,40	85,41%

TreeTop Convertible SICAV

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2019

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
CAYMANEILANDEN	25,92 %
VERENIGD KONINKRIJK	14,56 %
BRITSE MAAGDENEILANDEN	8,97 %
INDIA	8,88 %
FRANKRIJK	7,17 %
BERMUDA	5,43 %
BELGIË	4,67 %
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	3,48 %
NOORWEGEN	2,68 %
CANADA	2,14 %
JERSEY	1,51 %
Totaal van de effectenportefeuille	85,41 %

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 2019

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
BANKEN	18,46 %
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	14,40 %
BIOTECHNOLOGIE	9,24 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	8,55 %
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	7,17 %
RECREATIE EN TOERISME	4,85 %
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	4,55 %
IT & INTERNET	4,54 %
BOUWMATERIALEN	4,48 %
EFFECTISERING (ABS & MBS)	4,40 %
DISTRIBUTIE	2,76 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,66 %
TEXTIEL EN KLEDING	0,35 %
Totaal van de effectenportefeuille	85,41 %

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 2019

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
US DOLLAR	27,03 %
EURO	20,81 %
HONG KONG DOLLAR	14,13 %
INDIA RUPEE	8,88 %
BRITSE POND	6,72 %
NOORSE KROON	5,70 %
CANADESE DOLLAR	2,14 %
Totaal van de effectenportefeuille	85,41 %

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	716.504,416
	- BH	82.965,577
	- CH	2.957,523
	- DH	101.898,712
	- IH	5.000,000
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- AH	4.012,861
	- BH	0,000
	- CH	0,000
	- DH	1.409,790
	- IH	0,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- AH	373.307,736
	- BH	48.686,672
	- CH	892,000
	- DH	66.105,211
	- IH	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- AH	347.209,541
	- BH	34.278,905
	- CH	2.065,523
	- DH	37.203,291
	- 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)	31.12.2017	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
	31.12.2019	122.155.818,82	- AH	347.209,541	278,61	EUR
			- BH	34.278,905	391,53	USD
			- CH	2.065,523	115,90	GBP
			- DH	37.203,291	230,76	EUR
			- IH	5.000,000	918,86	EUR

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

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 2019 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 nettoinventariswaarde 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 verkopen 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 2019.

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 verrichtingen van de niet-gerealiseerde winst en verlies op het einde van de periode 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 2019

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 beleggingsdoeleinden van het compartiment in kwestie.

h) Inkomsten

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.

Niet-gerealiseerde meer- of minderwaarden bedrag op valutatermijncontracten word gewaardeerd op basis van de "Forward Rate" beschikbaar op de waarderingdatum.

TOELICHTING 2 - WISSELKOERS

1 EUR =	0,84735 GBP
1 EUR =	1,12250 USD

TOELICHTING 3 - TE BETALEN TAKSEN EN KOSTEN

Beheersprovisie	373.414,26	EUR
Provisie voor de bewaarder	12.631,49	EUR
Abonnementstaks	14.811,25	EUR
Diverse kosten en provisies	197.806,08	EUR
Totaal	598.663,08	EUR

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

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.

Per 31 december 2019 was er geen prestatieprovisie voorzien.

TOELICHTING 5 - ABONNEMENTSTAKS

De SICAV is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetgeving.

Volgens de van kracht zijnde wetgeving en reglementering is de BEVEK in Luxemburg onderworpen aan de abonnementskosten 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 2019 wordt berekend op basis van de waarde van de in België verkochte aandelen zoals op 31 december 2018 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 2019

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)
13/03/2020	GBP	505.000,00	EUR	596.482,52	-1.940,70	595.975,70
13/03/2020	HKD	320.000,00	EUR	36.679,58	-291,38	36.586,91
13/03/2020	USD	4.022.204,52	EUR	3.606.000,00	-39.284,56	3.583.255,71
13/03/2020	GBP	30.000,00	EUR	35.036,50	283,78	35.404,50
13/03/2020	INR	3.800.000,00	EUR	47.259,57	-420,74	47.427,80
13/03/2020	NOK	3.010.000,00	EUR	295.837,63	7.954,16	305.157,71
13/03/2020	INR	35.000.000,00	EUR	438.601,99	-7.232,98	436.835,00
13/03/2020	HKD	560.000,00	EUR	64.073,23	-393,25	64.027,10
13/03/2020	GBP	50.000,00	EUR	59.057,68	-192,16	59.007,49
13/03/2020	NOK	110.000,00	EUR	10.825,92	276,04	11.151,94
13/03/2020	HKD	610.000,00	EUR	69.679,49	-313,17	69.743,80
13/03/2020	INR	7.000.000,00	EUR	87.057,10	-775,03	87.367,00
13/03/2020	GBP	385.000,00	EUR	450.002,92	3.273,04	454.357,71
13/03/2020	HKD	7.000.000,00	EUR	806.907,12	-10.939,75	800.338,70
13/03/2020	NOK	52.000,00	EUR	5.115,47	132,74	5.271,83
13/03/2020	HKD	8.500.000,00	EUR	974.301,37	-7.739,69	971.839,85
13/03/2020	NOK	102.000,00	EUR	10.034,19	260,37	10.340,89
13/03/2020	HKD	595.000,00	EUR	68.215,17	-555,93	68.028,79
13/03/2020	INR	85.000.000,00	EUR	1.057.121,89	-9.411,10	1.060.885,00
13/03/2020	NOK	290.000,00	EUR	28.541,06	727,74	29.400,58
13/03/2020	NOK	3.000.000,00	EUR	295.123,38	7.657,90	304.143,90
13/03/2020	GBP	70.191,43	EUR	82.900,00	-262,88	82.836,41
13/03/2020	GBP	15.000,00	EUR	17.518,25	141,89	17.702,25
13/03/2020	GBP	25.000,00	EUR	29.528,84	-96,07	29.503,75
13/03/2020	EUR	30.707,45	GBP	26.000,00	86,72	30.683,90
13/03/2020	USD	707.295,95	GBP	536.900,00	-5.084,87	1.263.730,23
13/03/2020	EUR	485.724,44	GBP	410.000,00	2.859,10	483.861,46
13/03/2020	EUR	223.101,45	GBP	188.900,00	630,08	222.930,32
13/03/2020	EUR	5.000,00	GBP	4.279,00	-39,47	5.049,86
13/03/2020	USD	118.786,50	GBP	90.000,00	-653,53	212.036,65
13/03/2020	USD	59.218,20	GBP	45.000,00	-482,71	105.862,38
13/03/2020	INR	225.000,00	GBP	2.394,33	-46,65	5.633,89
13/03/2020	EUR	13.951,87	GBP	12.000,00	-180,77	14.161,80
13/03/2020	EUR	471.659,18	GBP	400.000,00	571,05	472.059,96
13/03/2020	USD	51.554,00	GBP	40.000,00	-1.395,14	93.133,84
13/03/2020	EUR	315.630,74	GBP	270.000,00	-2.353,75	318.640,47

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
13/03/2020	EUR	22.509,18	GBP	19.000,00	132,49	22.422,85
13/03/2020	EUR	267.659,72	GBP	230.000,00	-3.215,96	271.434,48
13/03/2020	EUR	14.000,70	GBP	12.000,00	-131,94	14.161,80
13/03/2020	NOK	9.000,00	GBP	757,81	15,86	1.806,76
13/03/2020	EUR	461.792,84	GBP	391.000,00	1.304,19	461.438,61
13/03/2020	EUR	6.500,00	GBP	5.569,46	-59,27	6.572,80
13/03/2020	USD	64.850,52	GBP	49.000,00	-197,36	115.600,64
13/03/2020	EUR	43.833,67	GBP	37.000,00	258,02	43.665,55
13/03/2020	EUR	832.644,38	GBP	705.000,00	2.351,55	832.005,68
13/03/2020	HKD	20.000,00	GBP	1.931,70	-0,55	4.566,38
13/03/2020	EUR	25.578,42	GBP	22.000,00	-331,43	25.963,30
13/03/2020	EUR	23.582,96	GBP	20.000,00	28,55	23.603,00
13/03/2020	EUR	23.380,05	GBP	20.000,00	-174,36	23.603,00
13/03/2020	EUR	5.095.075,00	GBP	4.314.000,00	14.389,49	5.091.166,67
13/03/2020	USD	71.274,06	GBP	54.000,00	-390,19	127.223,92
13/03/2020	EUR	47.165,92	GBP	40.000,00	57,11	47.206,00
13/03/2020	EUR	59.052,79	GBP	50.000,00	166,77	59.007,49
13/03/2020	EUR	15.091.465,16	HKD	131.750.000,00	107.908,01	15.063.517,68
13/03/2020	USD	1.972.734,36	HKD	15.440.000,00	-6.483,41	3.522.765,60
13/03/2020	EUR	79.090,35	HKD	690.000,00	618,59	78.890,53
13/03/2020	EUR	656.464,42	HKD	5.731.000,00	4.693,90	655.248,73
13/03/2020	USD	140.418,06	HKD	1.100.000,00	-574,58	250.861,55
13/03/2020	GBP	2.223,65	HKD	23.000,00	2,34	5.253,92
13/03/2020	GBP	33.460,39	HKD	345.000,00	159,68	78.933,54
13/03/2020	EUR	1.305.941,51	HKD	11.401.000,00	9.337,83	1.303.523,07
13/03/2020	EUR	472.419,41	INR	38.000.000,00	3.866,34	474.278,00
13/03/2020	EUR	24.929,57	INR	2.000.000,00	268,88	24.962,00
13/03/2020	EUR	74.600,89	INR	6.000.000,00	618,83	74.886,00
13/03/2020	EUR	24.737,47	INR	2.000.000,00	76,78	24.962,00
13/03/2020	GBP	2.128,41	INR	200.000,00	39,95	5.008,04
13/03/2020	USD	76.040,37	INR	5.500.000,00	-383,21	136.387,48
13/03/2020	GBP	16.450,70	INR	1.551.000,00	244,74	38.772,32
13/03/2020	EUR	23.709,10	INR	1.900.000,00	281,45	23.713,90
13/03/2020	EUR	44.922,51	INR	3.600.000,00	533,27	44.931,60
13/03/2020	GBP	1.278,05	INR	120.000,00	25,15	3.006,01
13/03/2020	EUR	808.176,26	INR	65.000.000,00	6.703,90	811.265,00
13/03/2020	GBP	1.221,21	INR	115.000,00	19,87	2.876,53
13/03/2020	USD	83.880,89	INR	6.000.000,00	408,45	149.612,85
13/03/2020	GBP	1.213,58	INR	115.000,00	10,87	2.867,52
13/03/2020	EUR	7.348.271,23	INR	586.600.000,00	115.291,44	7.321.354,60
13/03/2020	EUR	39.787,14	INR	3.200.000,00	330,04	39.939,20
13/03/2020	EUR	611.086,86	INR	49.000.000,00	6.900,00	611.569,00

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
13/03/2020	EUR	836.057,80	INR	67.000.000,00	9.924,75	836.227,00
13/03/2020	USD	58.107,36	INR	4.200.000,00	-256,86	104.186,22
13/03/2020	GBP	1.231,78	INR	115.000,00	32,35	2.889,00
13/03/2020	USD	966.215,30	INR	69.150.000,00	4.251,39	1.723.832,02
13/03/2020	EUR	318.746,61	INR	25.445.000,00	5.001,01	317.579,05
13/03/2020	EUR	46.119,71	INR	3.700.000,00	497,44	46.179,70
13/03/2020	USD	110.236,87	INR	8.000.000,00	-884,62	198.054,57
13/03/2020	EUR	35.828,57	INR	2.900.000,00	70,57	36.194,90
13/03/2020	USD	66.061,11	INR	4.800.000,00	-602,95	118.760,57
13/03/2020	EUR	630.853,97	INR	50.360.000,00	9.897,85	628.543,16
13/03/2020	EUR	23.473,89	INR	1.900.000,00	46,24	23.713,90
13/03/2020	EUR	36.376,61	NOK	370.000,00	-978,68	37.511,08
13/03/2020	USD	655.363,65	NOK	6.003.000,00	-24.976,72	1.192.434,84
13/03/2020	USD	52.555,51	NOK	480.000,00	-1.861,18	95.483,08
13/03/2020	EUR	4.986.786,73	NOK	50.950.000,00	-157.138,11	5.165.377,23
13/03/2020	GBP	498,44	NOK	6.000,00	-18,97	1.196,52
13/03/2020	EUR	383.429,17	NOK	3.900.000,00	-10.315,81	395.387,07
13/03/2020	EUR	217.187,04	NOK	2.219.000,00	-6.843,76	224.965,10
13/03/2020	EUR	23.443,50	NOK	235.000,00	-282,16	23.824,61
13/03/2020	EUR	19.171,46	NOK	195.000,00	-515,79	19.769,35
13/03/2020	GBP	11.113,14	NOK	134.100,00	-455,60	26.710,40
13/03/2020	EUR	458.894,07	NOK	4.600.000,00	-5.523,09	466.353,98
13/03/2020	EUR	45.889,41	NOK	460.000,00	-552,31	46.635,40
13/03/2020	EUR	428.012,14	NOK	4.373.000,00	-13.487,04	443.340,42
13/03/2020	GBP	1.110,40	NOK	13.000,00	-5,14	2.628,40
13/03/2020	USD	63.009,51	NOK	565.000,00	-1.168,67	113.413,63
13/03/2020	GBP	663,31	NOK	8.000,00	-26,78	1.593,86
13/03/2020	NOK	160.000,00	USD	17.444,02	679,58	31.761,34
13/03/2020	EUR	2.930.286,35	USD	3.268.500,00	31.542,64	2.911.804,02
13/03/2020	GBP	65.000,00	USD	85.627,10	589,93	152.992,24
13/03/2020	EUR	80.272,75	USD	89.000,00	1.341,07	79.287,31
13/03/2020	GBP	75.529,27	USD	99.500,00	683,48	177.777,29
13/03/2020	GBP	3.873,66	USD	5.000,00	126,65	9.025,84
13/03/2020	EUR	33.960.301,95	USD	37.880.000,00	365.560,74	33.746.102,57
13/03/2020	HKD	780.000,00	USD	99.585,06	386,46	177.897,80
13/03/2020	INR	4.500.000,00	USD	62.893,08	-306,50	112.193,97
13/03/2020	HKD	805.000,00	USD	103.038,68	165,42	183.832,88
13/03/2020	INR	9.500.000,00	USD	131.045,33	905,35	235.313,67
13/03/2020	GBP	30.000,00	USD	39.090,00	654,72	70.228,55
13/03/2020	GBP	5.289,09	USD	7.000,00	19,14	12.478,00
13/03/2020	EUR	185.000,00	USD	206.330,50	2.011,09	183.813,36

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
13/03/2020	EUR	151.650,31	USD	170.000,00	881,94	151.447,66
13/03/2020	EUR	1.475.677,32	USD	1.646.000,00	15.884,71	1.466.369,72
13/03/2020	EUR	85.251,49	USD	95.000,00	998,58	84.632,52
13/03/2020	HKD	760.000,00	USD	97.376,47	69,05	173.643,56
13/03/2020	EUR	180.000,00	USD	200.466,00	2.212,16	178.588,86
13/03/2020	EUR	160.000,00	USD	180.048,00	320,33	160.399,11
13/03/2020	GBP	45.000,00	USD	58.652,55	966,47	105.358,46
13/03/2020	NOK	361.000,00	USD	39.391,56	1.503,48	71.691,35
				Totaal	430.894,26	103.084.635,82

TOELICHTING 8 - PROVISIES VOOR DE DOMICILIERINGS-, ADMINISTRATIEF EN TRANSFERAGENT

Als vergoeding voor haar functie als domiciliëringsagent van de BEVEK, heeft Degroof Petercam Asset Services S.A. recht op een domiciliëringsprovisie ten belope van forfaitair EUR 7.500 per jaar voor de hele BEVEK.

Als vergoeding voor haar functie als Administratief Agent en Transferagent van de BEVEK, heeft Degroof Petercam Asset Services S.A. 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 - BEHEERSPROVISIE

Als vergoeding voor haar functie als depotbank van de SICAV heeft de Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. recht op een jaarlijkse provisie van 0,04% die wordt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk plus EUR 25 per transactie op de portefeuille 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 16 april 2019 tijdens de aandelenhouders vergadering van TreeTop Convertible SICAV, werd een betaling op distributie aandelenklassen beslist als vervolg

Compartiment	Betalingsdatum	Aandelenklassen	Bedrag
TreeTop Convertible International	30 mei 2019	Klasse D, Dist. (LU0332191302)	EUR 6,10

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

TOELICHTING 11 - TRANSACTIEKOSTEN

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

TOELICHTING 12 - OVERIGE INKOMSTEN

Andere inkomsten omvat een bedrag van USD 386.863,17 waargenomen door de unit trust in juni 2019 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

De respectieve Raden van Bestuur van TreeTop Scolea SICAV (overgenomen vennootschap) en TreeTop Convertible SICAV (overnemende vennootschap) hebben besloten om het laatste compartiment van TreeTop Scolea SICAV (TreeTop Scolea International) op 6 maart 2020 (de "ingangsdatum") te fuseren in het compartiment TreeTop Convertible International van TreeTop Convertible SICAV.

TreeTop Scolea International is het feederfonds van TreeTop Convertible International (het Master Fund).

De aandeelhouders van TreeTop Scolea International zullen aandelen ontvangen van de klasse A2H EUR die specifiek (en binnenkort) binnen TreeTop Convertible International zal worden gecreëerd en die zal worden gelanceerd tegen een prijs van EUR 100 per aandeel.

TreeTop Scolea SICAV zal op de datum van de fusie verdwijnen.

De Raad van Bestuur van de SICAV heeft kennis genomen van een gebeurtenis na balansdatum met betrekking tot de huidige COVID-19-epidemie en de negatieve impact ervan op de wereldwijde financiële markten en in het bijzonder deze waarin de compartimenten zijn belegd. Er werd besloten dat deze gebeurtenis geen aanpassing vereist van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2019, aangezien de netto inventariswaarden van de compartimenten gebaseerd zijn op juiste prijzen op deze datum. De uiteindelijke effecten van de COVID-19-epidemie op de verschillende compartimenten blijven tot op heden onzeker en kunnen variëren naargelang het land, de activaklassen, de industriële sectoren en de effecten waarin ze belegd zijn.

TreeTop Convertible SICAV

Aanvullende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2019

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 SICAV 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

Remuneratiepraktijken

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 SICAV, 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 SICAV. 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 2019

- 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 2019 haar bezoldigingsbeleid niet ingrijpend gewijzigd.

Op 31 december 2019 stelde de Beheermaatschappij dertien mensen tewerk. Drie van die dertien 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 SICAV.

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 SICAV, wordt de volgende methodologie toegepast:

- voor de fondsbeheerders worden de bezoldigingen toegerekend aan de SICAV 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 SICAV 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 SICAV 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 2019 bedroeg de totale bezoldiging die door de Beheermaatschappij werd uitbetaald aan haar personeel in verband met de SICAV 237.827 EUR. Het vaste gedeelte van die bezoldiging bedroeg 225.870 EUR en het variabele gedeelte bedroeg 11.957 EUR. Het deel van de totale bezoldiging dat werd uitbetaald aan de hogere leidinggevenden en risiconemers bedroeg 123.324 EUR en bestond uitsluitend uit vaste vergoedingen.

Informatie over de transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik

Per 31 december 2019 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.

TreeTop Convertible SICAV

Aanvullende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2019

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 boekjaar 2019 werd een onderzoeksbudget van EUR 150.112,52 voor de BEVEK vastgesteld.