

TreeTop Convertible SICAV

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

Gecontroleerd jaarverslag
op 31 december 2020

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 de BEVEK	6
Verslag van de Beheerder	7
Verslag van de erkende Bedrijfsrevisor	13
Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2020	16
Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2020 tot 31 december 2020	17
Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2020	18
Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2020	20
Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2020	21
Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2020	22
Wijzigingen in het aantal aandelen	23
Andere variatie van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel	24
Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2020	25
Aanvullende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2020	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 Conducting Officer
TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg

Bestuurders:

- François MAISSIN, Conducting Officer
TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- Hubert D'ANSEMOURG, Bestuurder
TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- John PAULY, Voorzitter van de Raad van Bestuur
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
2, rue Gerhard Mercator, BP 1443, 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 Bruxelles

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 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 de BEVEK

TreeTop Convertible SICAV («BEVEK») is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("BEVEK") naar Luxemburgs recht, opgericht op 31 maart 1988 met onbeperkte 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/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;
- Klasse A2H: EUR afgedekt kapitalisatieaandelen (geïntroduceerd op 6 maart 2020).

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.

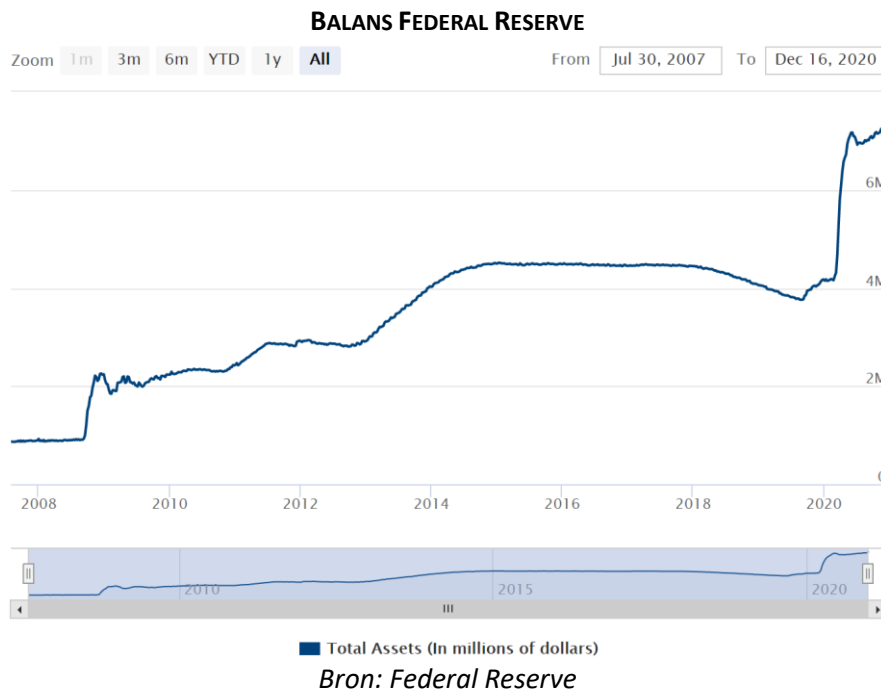
TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

1. Economische en beursconjunctuur

2020 was één van de ongewoonste jaren uit mijn loopbaan en zal achteraf bekeken waarschijnlijk worden herinnerd als een keerpunt voor onze samenlevingen, het bedrijfsleven en de wereldeconomie. Er stak opnieuw een pandemie op – een risico uit lang vervlogen tijden – die alle aspecten van ons leven beroerde, ook onze financiële zaken. 2020 was een rotjaar, maar het had veel erger kunnen zijn. Een positieve ontwikkeling van afgelopen jaar is dat de centrale banken en overheden wereldwijd erin geslaagd zijn om te beletten dat de gezondheids crisis uitgroeide tot een financiële en economische crisis. Het had heel anders kunnen lopen als de Federal Reserve en de Europese Centrale Bank niet passend hadden gereageerd toen in maart de kredietmarkten begonnen te stikken en beleggers aan de rand van de afgrond stonden. Tegelijk troffen overal ter wereld overheden sociale noodmaatregelen om hun burgers een minimale inkomensgarantie te geven.

Aan die ingrepen hangt jammer genoeg ook een prijskaartje. Net zoals een huis dat is overspoeld met water om een brand te blussen, zijn onze economieën de komende jaren aan een grondige renovatie toe. In maart verlaagde de Federal Reserve snel de richtrente naar 0% en begon ze agressief obligaties op te kopen. De Europese Centrale Bank nam soortgelijke maatregelen en de rente op Europese staatsobligaties staat historisch laag. Beide centrale banken hebben al openlijk laten verstaan de rente in de afzienbare toekomst niet te zullen verhogen zolang de inflatie niet wezenlijk en langdurig toeneemt. Dat betekent dat het reële rendement (= na inflatie) van geld op bankrekeningen wellicht nog enige tijd negatief blijft. De Europese en Amerikaanse overheden zullen ook veel werk hebben om alle ontslagen werknemers opnieuw aan een baan te helpen, wat tijd en nog meer geld zal vergen. Op korte en middellange termijn lijkt de kans ons klein dat de stijgende overheidsschulden voor grote problemen zorgen – door de lage rente is lenen “gratis” en Japan heeft al getoond dat een land voor zeer lange tijd een heel hoge schuldgraad kan aanhouden. Voor beleggers stut de langdurig lage rente de waarderingen van aandelen wereldwijd.



TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

Een tweede belangrijk gevolg van deze crisis is het groeiende overwicht van Azië en in het bijzonder China. Dat pakte de pandemie aanvankelijk verkeerd aan toen lokale ambtenaren het probleem trachtten te verbergen, maar uiteindelijk nam de overheid drastische maatregelen en was China het eerste grote land dat de ziekte onder de duim kreeg en zijn economie weer kon opstarten. Ook de meeste andere Aziatische economieën deden het relatief goed. Taiwan, Zuid-Korea en Japan kwamen op gezondheidsvlak relatief ongeschonden weg en hun economieën deden het bijgevolg ook veel beter. Zes maanden geleden schreven we over de groeiprognoses van The Economist voor de grote economieën in 2020. Die voorspellingen bleken “opmerkelijk” nauwkeurig en de werkelijke cijfers komen wellicht heel dicht in de buurt, met China als enige grote economie ter wereld die over afgelopen jaar groei kan voorleggen. De VS maken weliswaar een diepe recessie door, maar doen het dankzij minder strenge lockdowns beter dan Europa – al betalen ze daar een hogere menselijke prijs voor. Alle grote economieën en in het bijzonder de eurozone en de VS hebben op grote schaal moeten lenen om de kosten van de lockdowns op te vangen (bredere sociale vangnetten, hogere gezondheidszorgkosten ...) en zullen daar de komende jaren wellicht gevolgen van ondervinden. Als gevolg van de diepere recessie en massale schulden in het Westen, verwachten sommige economen nu dat China nog dit decennium en niet het volgende de Amerikaanse economie inhaalt.

	CHINA	VS	EUROZONE	VISIE TREETOP
bbp-ontwikkeling 2020 vs. 2019 (in %)	+1,8%	-3,7%	-7,9%	De Chinese economie staat er volgens ons beter voor dan de rest van de wereld.
Lopende rekening in % van het bbp voor 2020	+1,7%	-2,3%	+2,6%	De VS blijven lenen van de rest van de wereld, waardoor de Amerikaanse dollar onder druk kan komen.
Begrotingstekort voor 2020	-5,6%	-14,9%	-9,1%	De eurozone en vooral de VS hebben zich diep in de schulden gestoken en zullen daardoor ooit de buikriem moeten aanhalen.
Tienjaarsrente staatsobligaties	3,1%	0,9%	-0,6%	Behalve in China staat de rente overal historisch laag. Zolang de inflatie beheersbaar blijft, zullen de centrale banken proberen om de rente laag te houden.

Bron: The Economist

Deze crisis zonder voorgaande heeft diepe wonden geslagen, maar er zijn ook belangrijke verwezenlijkingen te vieren. Eerst en vooral zijn we er dankzij de forse vooruitgang van de genetische wetenschap in de afgelopen vijftien jaar in geslaagd om in minder dan twaalf maanden een vaccin te ontwikkelen, te testen en te verspreiden. Interessant daarbij is dat het westerse systeem op dit vlak zijn waarde heeft bewezen: het leverde dankzij de gezamenlijke inspanningen van Duits-Turkse, Amerikaanse en Engelse wetenschappers de doeltreffendste vaccins op. De snelle ontwikkeling van de wetenschap in China heeft er ook toe bijgedragen dat Chinese wetenschappers al in januari de genetische code van het virus hebben vrijgegeven, waarop een ongeziene wetenschappelijke wedren op gang kwam. Eveneens interessant is dat ook ons kapitalistische systeem een belangrijke rol vervuld heeft. De CEO van Pfizer legde onlangs uit dat de raad van bestuur van het bedrijf na de ontdekking van het virus al snel beslist heeft om geen staatssteun te vragen en 1 miljard USD eigen middelen te investeren in wat volgens hen de beloftevolste technologie was. Er zijn weinig politici en bureaucraten in de wereld die zo'n enorme hoeveelheid kapitaal op zo'n korte tijd kunnen mobiliseren. En zelfs als zij dat zouden kunnen, zouden zij waarschijnlijk niet in staat zijn om de juiste technologie te kiezen. In deze moeilijke tijden is het volgens mij belangrijk om te onthouden dat beleggen op de wereldwijde aandelenmarkten ook betekent dat we beleggen in mondiale vooruitgang. De vier

TreeTop Convertible SICAV

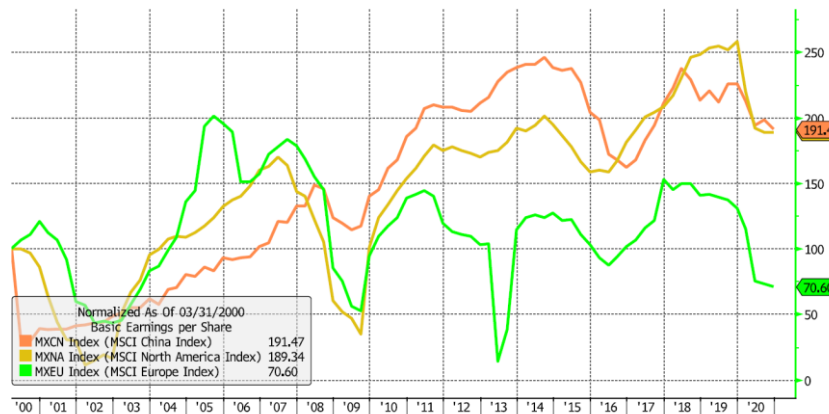
Verslag van de Beheerder

bedrijven die bij de ontwikkeling van het vaccin betrokken waren, Moderna, Pfizer, BioNtech en AstraZeneca, zijn stuk voor stuk beursgenoteerd en opgenomen in diverse mondiale indices.

Ook buiten de gezondheidszorg heeft de pandemie als versneller gefungeerd. Telewerk en videoconferenties blijken op grote schaal te kunnen worden ingezet zonder grote gevolgen voor de productiviteit. Ook hier werden de middelen om de pandemie draaglijker te maken aangereikt door bijzonder wendbare Amerikaanse technologiebedrijven zoals Zoom, Microsoft ("Teams"), Facebook en Amazon, die beursgenoteerd zijn en tot de sterkste stijgers van de afgelopen jaren behoren. Die evolutie beperkt zich niet tot de Amerikaanse technologiesector, maar doet zich ook voor in de rest van de wereld, in het bijzonder in China. E-commerce zette in China zijn pijlsnelle opmars voort, aangevoerd door Alibaba en JD.com, terwijl ook meer op specifieke noden gerichte zakenmodellen, zoals dat van VIPShop Holding, de wind in de zeilen hadden. Een deel van de verklaring voor de sterke prestaties van de wereldwijde aandelenmarkten afgelopen jaar is dat een crisis maatschappelijke veranderingen meestal versnelt en de aandelenmarkten – zeker de afgelopen jaren – doorgaans meer waarde zien in bedrijven die vooroplopen in veranderingen, zoals de beroemde FAANG.

Rekening houdend met de omvang van de crisis heeft de winst per aandeel relatief goed standgehouden, behalve in Europa. Onderstaande grafiek toont dat de winst per aandeel van de MSCI Europe (in het groen) tijdens de pandemie volatieler was, minder groei kende en een zwakker resultaat heeft opgeleverd dan de Amerikaanse markten (in het geel) en de Chinese markt (in het oranje). Voor Europese aandelenbeleggers kunnen we nu al over twee verloren decennia spreken, want de winst per aandeel is nog altijd lager dan in 2000. Deze grafiek toont nog eens goed waarom wij er bij TreeTop voor kiezen om wereldwijd te beleggen en waarom het nodig is om buiten onze grenzen naar kansen te zoeken.

WINST PER AANDEEL (WPA) VAN DE GROTE INDICES WERELDWIJD



Bron: Bloomberg

Gemeten naar de winst op korte termijn zijn de wereldwijde aandelenmarkten niet bijzonder goedkoop gewaardeerd – volgens Bloomberg noteert de MSCI All World tegen 19 maal de winst over 2021. Bedrijven gaan er echter nog altijd op vooruit en wij verwachten dat de winstgroei ook de komende jaren aanhoudt. Bloomberg schat dat diezelfde MSCI All World noteert tegen 16 maal de winst over 2022, wat in de lijn van het langetermijngemiddelde ligt. Winstgroei is de voornaamste reden waarom wij bij TreeTop geloven dat aandelen wereldwijd voor langetermijnbeleggers de aantrekkelijkste financiële activa blijven. In tegenstelling tot obligaties, die momenteel een zeer lage vaste opbrengst bieden, groeit het rendement van aandelen mee met de vooruitgang in onze maatschappijen.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

2. Commentaar van de beheerder van de BEVEK

2020 was uiteindelijk een behoorlijk jaar voor onze strategie. Ondanks de ongewoon moeilijke economische situatie ging een aanzienlijk deel van onze beleggingen erop vooruit. Enkele van onze beste aandelen waren bedrijven die vooroplopen in veranderingen die hun klanten het leven makkelijker maakten tijdens de pandemie, zoals **VIPSHOP HOLDING**, een koploper in online kledingverkoop in China, en **ZOOPLUS**, een toonaangevende Europese e-commerce-speler voor diervoeding en toebehoren. Andere bedrijven zetten uitstekende resultaten neer ondanks de pandemie, zoals **HORIZON THERAPEUTICS**, een Amerikaans biotechnologiebedrijf dat een succesvol nieuw geneesmiddel tegen een slopende oogaandoening uitbracht, en **MAN WAH HOLDINGS**, een bekend merk van luxesofa's in China.

Al die bedrijven zijn actief in verschillende sectoren en regio's, maar delen de eigenschap dat zij geleid worden door flexibele ondernemers die zich snel aan nieuwe situaties kunnen aanpassen. Meestal zijn ze (een van de) marktleiders in hun sector en hebben ze een solide balans waarmee ze marktaandeel kunnen veroveren op kleinere concurrenten met minder kapitaalreserves. Een ander kenmerk van onze beleggingsstrategie is dat wij zoeken naar kansen in sectoren waarvan de markt volgens ons het langetermijnpotentieel miskent. Net zoals de ondernemers waarin wij beleggen, spelen wij flexibel in op kansen op lange termijn. Zo schakelden we in Azië over van Japan in de jaren 1980 naar Zuid-Korea in de jaren 1990 en naar India en China sinds 2005. Evenzo belegden we in het verleden in fossiele brandstoffen en de autosector, maar zijn we steeds meer opgeschoven naar biofarmaceutica en internetbedrijven.

Eind 2020 situeren onze belangrijkste beleggingen zich in Azië, in het bijzonder China en India, in converteerbare obligaties van Amerikaanse biotechnologiebedrijven en in groeisectoren in Europa en de VS. In China hebben we grote posities in **FUFENG** en **DALI FOODS**, beide actief in de voedingsindustrie, in **VIPSHOP HOLDING** en **MAN WAH HOLDINGS**, en in software/IT met **CHINASOFT**. We houden beleggingen gewoonlijk lange tijd aan, maar soms moeten we veel sneller schakelen. Dat was bijvoorbeeld het geval bij **ZHONGSHENG GROUP** en **SHANDONG WEIGAO**, waarop we na minder dan twaalf maanden het grootste deel van onze winst namen omdat de onderliggende beleggingen zeer snel in waarde waren gestegen. In India heeft onze strategie het afgelopen jaar niet zo goed gedaan. Het land onderging zijn grootste economische krimp sinds de onafhankelijkheid en onze posities waren vooral gelinkt aan de binnenlandse economie. We hebben echter niet ingrijpend bijgestuurd, want de pandemie heeft weliswaar enkele gebreken van het land blootgelegd, maar ook getoond wat voor enorme vooruitgang de Indiase democratie de twee afgelopen decennia heeft geboekt. Een van de belangrijkste verwezenlijkingen was dat de overheid er dankzij een nieuw biometrisch identificatieprogramma in is geslaagd om haar burgers rechtstreeks financieel te steunen. Dat programma heeft geholpen om een totale instorting van de economie te voorkomen en zelfs Bill Gates roemde het land als een voorbeeld van vooruitgang. In India zijn we nog altijd sterk blootgesteld aan de financiering van huisvesting via **INDIABULLS HOUSING FINANCE** en aan landbouwtechnologie via **UPL LIMITED**. **INDIABULLS HOUSING FINANCE** moest een vreselijke financiële crisis het hoofd bieden, maar voor volgend jaar hebben wij goede hoop. Het management heeft het bedrijf prima door een verraderlijk klimaat geloodst en de situatie is nu gestabiliseerd met minder concurrenten. **UPL LIMITED** deed het beter, maar leverde geen uitstekend aandelenrendement omdat beleggers zich zorgen begonnen te maken over de schuldgraad. Naarmate de macro-economische situatie stabiliseert, is gezien de goedkope waarderingen en goede groeivoorzichten volgens ons de kans groot dat deze Indiase bedrijven met een ijzersterk managementteam een goed aandelenrendement zullen realiseren.

Hoewel we in vergelijking met de wereldwijde index sterk zijn overwogen in Azië, hebben we ook nog aanzienlijke beleggingen in Europa en de Verenigde Staten. In die regio's vermijden we meestal beleggingskolossen als Apple, Facebook en Microsoft, maar gaan we op zoek naar underdogs in de hoop enkele bedrijven te vinden die kunnen uitgroeien tot de marktleiders van morgen. Onze grootste beleggingen zijn in de consolidatie van de sector machineverhuur via **ASHTAD** en **UNITED RENTALS**, de flexibele kantoorverhuur via **IWG** (ook bekend als **REGUS**), de fintech via **NORWEGIAN FINANS** en de modernisering van de detailhandel via **ZEBRA TECHNOLOGY**. De afgelopen

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

maanden zagen we ook enkele nieuwe kansen in converteerbare obligaties van Amerikaanse biotechnologiebedrijven, zoals **HORIZON THERAPEUTICS**, **COHERUS BIOSCIENCES** en **HALOZYME THERAPEUTICS**.

In traditionele sectoren zoals machineverhuur, flexibele kantooruimte en financiële diensten zoeken we naar bedrijven die een zeer grote markt aanboren en hun klanten een beter product of betere oplossing aanreiken, waardoor zij na verloop van tijd een bijzonder winstgevend bedrijfsmodel ontwikkelen. In machineverhuur vervangen **ASHTeAD** en **UNITED RENTALS** het directe bezit van grote machines met huurformules, waardoor hun klanten (infrastructuurbouwers ...) beschikken over de juiste machine op de juiste plaats op het juiste moment. Beide bedrijven profiteren van aanzienlijke netwerkeffecten en realiseren dankzij hun nationale dekking in de VS hogere marges dan kleinere concurrenten. **UNITED RENTALS** en **ASHTeAD** hebben daardoor hun sectoren kunnen consolideren en gaan daar wellicht ook in de nabije toekomst mee verder. **IWG** verhuurt bedrijven over de hele wereld kantoren op korte tot middellange termijn. Het beschikt net zoals zijn tegenhangers in machineverhuur over een enorm netwerk en is samen met WeWork een van de weinige spelers die grote bedrijven een mondiale oplossing kunnen aanbieden. Deze drie bedrijven hebben in de eerste maanden van het jaar een zeer slecht aandelenrendement geleverd en zijn nadien snoeihard opgeveerd toen beleggers de kracht van hun bedrijfsmodellen begonnen in te zien. Een bedrijf zoals **IWG** zou uiteindelijk van de crisis kunnen profiteren, want managementteams van grote ondernemingen beginnen het als een voordeel te zien wanneer zij hun personeel geografisch kunnen spreiden en niet alle personeelsleden in een dure hoofdzetel in een stadscentrum moeten huisvesten. De wereld is wel veranderd, maar de meeste mensen zullen niet permanent blijven thuiswerken en ook aan infrastructuurwerken en dus de verhuur van zware machines blijft er hopelijk nood.

Een succesverhaal van het afgelopen jaar zijn onze diverse beleggingen in de gezondheidszorgsector, zoals **HORIZON THERAPEUTICS** en **SHANDONG WEIGAO**. Zij danken hun succes niet aan het coronavirus, maar aan de behandelingen die zij voor uiteenlopende menselijke aandoeningen hebben gevonden. Nu de wereldbevolking vergrijst en we trachten om langer een gezonder leven te leiden, is de behoefte aan geavanceerdere behandelingen exponentieel gegroeid in het Westen, maar ook in China en zelfs India. Dankzij de redelijke waarderingen en het bestaan van aantrekkelijke converteerbare obligaties is de risico- en rendementsverhouding in deze sector voor ons aanvaardbaarder dan in enkele andere groeisectoren, zoals software. Door de snelle stijging van enkele beleggingen is er in dit deel van de portefeuille enig verloop geweest. We hebben nu grote posities in **PACIRA BIOSCIENCES**, dat een nieuwe manier heeft gecommmercialiseerd om verdovingsmiddelen toe te dienen, **HALOZYME THERAPEUTICS**, dat eveneens een octrooi heeft genomen op een nieuw systeem voor de toediening van geneesmiddelen en een sterke groei van het aantal goedgekeurde behandelingen kent, **COHERUS BIOSCIENCE**, dat diverse biologische geneesmiddelen in de pijn heeft zitten, en tot slot **JAZZ PHARMACEUTICALS**, dat met succes een behandeling tegen slaapstoornissen op de markt heeft gebracht en interessante geneesmiddelen tegen kanker in ontwikkeling heeft die voor een forse koersstijging kunnen zorgen.

In vergelijking met indices heeft onze strategie tot slot meer posities in kleine bedrijven, is ze sterker geconcentreerd en is ze meer gericht op Azië. Dat heeft ons afgelopen jaar geen windeieren gelegd en blijft volgens ons een interessante aanvulling op wereldwijde indexbeleggingen en onze andere actieve beleggingsstrategieën.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

3. Prestatie op 2020

Prestatie op 31/12/2020		
	TreeTop Conv. Intl AH EUR	MSCI AC World*
Cumulatieve rendementen		
1 maand	2.0%	2.8%
3 maanden	16.6%	13.0%
1 jaar	11.0%	14.0%
Actuariële rendementen op jaarbasis		
3 jaar	-0.9%	9.8%
5 jaar	0.6%	11.5%
10 jaar	4.0%	10.1%
Sinds begin**	8.1%	7.3%

* 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, Januari 26, 2021



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 2020, 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 2020;
- het overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2020;
- 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 2020

TreeTop Convertible International		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	91.383.272,40
Banktegoeden		2.124.349,25
Te ontvangen rente op obligaties		81.761,60
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	7	412.551,99
Totaal Activa		94.001.935,24
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	505.848,26
Debetrente		989,37
Te betalen bedragen voor terugkopen		75.703,94
Totaal passiva		582.541,57
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		93.419.393,67
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A2H		76.201,128
- AH		202.271,981
- BH		25.582,434
- CH		2.035,523
- DH		29.656,437
- IH		5.000,000
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A2H		115,21
- AH		309,39
- BH		441,52
- CH		128,04
- DH		250,09
- IH		1.024,15

TreeTop Convertible SICAV

Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2020 tot 31 december 2020

TreeTop Convertible International		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Inkomsten		
Dividenden uit aandelen	1h	711.919,97
Ontvangen rente op obligaties	1h	499.660,60
Kredietrente		38.833,30
Overige inkomsten	12	21.269,89
Totaal inkomsten		1.271.683,76
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	176.864,72
Beheersprovisie	4	1.126.778,58
Provisie voor de bewaarder	9	78.862,72
Abonnementstaks	5	71.608,51
Administratiekosten	8	268.848,22
Diverse kosten en provisies	6	117.100,13
Transactiekosten	11	33.162,94
Debetrente		24.374,42
Belasting aan buitenlandse overheden		11.323,00
Totaal uitgaven		1.908.923,24
Netto inkomsten / verlies		-637.239,48
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	4.259.006,13
- deviezenhandel		65.204,61
- termijnwissels		4.220.190,84
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		7.907.162,10
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1e	-851.364,83
- termijnwissels		-18.342,27
Resultaat van de verrichtingen		7.037.455,00
- Inschrijvingen		11.746.834,57
- Terugbetalingen		-47.366.382,83
Betaalde dividenden	10	-154.331,89
Wijzigingen van nettoactiva		-28.736.425,15
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		122.155.818,82
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		93.419.393,67

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

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2020

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 gereglementeerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
ASHTAD GROUP PLC	38.600	GBP	480.640,38	1.482.591,89	1,59%
Totaal BRITSE POND			480.640,38	1.482.591,89	1,59%
DALI FOODS GROUP CO LTD	3.357.250	HKD	2.104.117,95	1.567.642,63	1,68%
FUFENG GROUP LTD	26.255.853	HKD	12.497.467,44	8.025.715,96	8,59%
Totaal HONG KONG DOLLAR			14.601.585,39	9.593.358,59	10,27%
INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD	1.348.003	INR	17.990.851,16	3.321.691,81	3,56%
Totaal INDIASE ROEPIE			17.990.851,16	3.321.691,81	3,56%
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	426.300	NOK	4.560.810,92	2.976.693,87	3,19%
Totaal NOORSE KROON			4.560.810,92	2.976.693,87	3,19%
HORIZON THERAPEUTICS TLC	38.000	USD	964.979,35	2.271.831,96	2,43%
VIPSHOP HOLDING LTD -ADR-	241.570	USD	2.014.547,42	5.549.861,22	5,94%
Totaal US DOLLAR			2.979.526,77	7.821.693,18	8,37%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			40.613.414,62	25.196.029,34	26,97%
Obligaties					
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FLOATING RATE PERPETUAL (CONV.)	6.000.000	EUR	2.975.061,24	5.049.990,00	5,41%
MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 17/12/25 (CONV.)	1.800.000	EUR	1.800.000,00	1.800.207,00	1,93%
Totaal EURO			4.775.061,24	6.850.197,00	7,33%
AIR TRANSPORT SERVICES 1 1/8 10/15/24 (CONV.)	4.000.000	USD	3.755.030,40	3.850.696,74	4,12%
AKAMAI 0 3/8 09/01/27 (CONV.)	3.800.000	USD	3.697.754,94	3.463.511,09	3,71%
BAOZUN 1 5/8 05/01/24 (CONV.)	4.400.000	USD	3.852.200,49	3.510.398,43	3,76%
BOSIDENG INTERNATIONAL 1% 12/17/24 (CONV.)	4.600.000	USD	3.701.304,13	3.796.207,75	4,06%
COHERUS BIOSCIENCES 1 .5% 04/15/26 (CONV.)	3.900.000	USD	3.897.446,95	3.676.942,50	3,94%
HALOZYME 1 1/4 12/01/24 (CONV.)	3.500.000	USD	4.152.612,63	5.358.714,39	5,74%
IRONWOOD 1% 06/15/26 (CONV.)	2.600.000	USD	2.276.899,70	2.390.744,15	2,56%
JAZZ PHARMACEUTICALS 2 06/15/26 (CONV.)	1.700.000	USD	1.752.505,81	1.821.968,45	1,95%
LIVANOVA USA INC 3% 12/15/25 (CONV.)	4.800.000	USD	4.460.940,15	5.142.243,48	5,50%
NOVA MEASURING INSTRUMENTS (CONV.)	3.100.000	USD	2.869.252,15	2.877.472,93	3,08%
PACIRA PHARMA 0.75% 08/01/25 (CONV.)	4.280.000	USD	4.000.666,05	3.918.847,13	4,19%
REALPAGE INC 1.5% 05/15/25 (CONV.)	4.400.000	USD	4.010.398,07	4.628.297,98	4,95%
TANDEM DIABETES CARE 1.5% 1/5/25 (CONV.)	1.800.000	USD	1.753.474,30	1.728.267,74	1,85%
TRICIDA 3.5% 05/15/27 (CONV.)	3.000.000	USD	2.786.031,66	1.280.102,98	1,37%
Totaal US DOLLAR			46.966.517,43	47.444.415,74	50,79%

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

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2020

TreeTop Convertible International					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
Totaal Obligaties			51.741.578,67	54.294.612,74	58,12%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt			92.354.993,29	79.490.642,08	85,09%
Andere effecten					
ANLLIAN CAPITAL 0% 05/02/25 (CONV.)	4.100.000	EUR	3.848.875,00	5.042.385,00	5,40%
Totaal EURO			3.848.875,00	5.042.385,00	5,40%
SBI HOLDINGS INC 0% 07/25/25 (CONV.)	420.000.000	JPY	3.465.142,75	3.624.837,28	3,88%
Totaal JAPANESE YEN			3.465.142,75	3.624.837,28	3,88%
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%
Totaal Andere effecten			14.978.893,07	8.667.222,28	9,28%
Derivaten					
UNITED RENTALS 09/04/21 110USD OPTION (BARC) (WRT CALL)	29.400	USD	1.519.167,04	2.912.727,72	3,12%
VIPSHOP 19/3/2021 7 USD OPTION (BARC) (WRT CALL)	18.500	USD	70.828,43	312.680,32	0,33%
Totaal US DOLLAR			1.589.995,47	3.225.408,04	3,45%
Totaal Derivaten			1.589.995,47	3.225.408,04	3,45%
Totaal van de effectenportefeuille			108.923.881,83	91.383.272,40	97,82%

TreeTop Convertible SICAV

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2020

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	37,93 %
CAYMANEILANDEN	24,03 %
BELGIË	7,33 %
BRITSE MAAGDENEILANDEN	5,40 %
VERENIGD KONINKRIJK	5,04 %
JAPAN	3,88 %
INDIA	3,56 %
NOORWEGEN	3,19 %
ISRAËL	3,08 %
IERLAND	2,43 %
BERMUDA	1,95 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,82 %

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 2020

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
BIOTECHNOLOGIE	20,11 %
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	19,01 %
IT & INTERNET	12,42 %
DISTRIBUTIE	11,34 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	11,11 %
BANKEN	5,74 %
WEGVOERTUIGEN	4,12 %
TEXTIEL EN KLEDING	4,06 %
EFFECTISERING (ABS & MBS)	3,56 %
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	3,08 %
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	1,68 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,59 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,82 %

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 2020

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
US DOLLAR	62,60 %
EURO	12,73 %
HONG KONG DOLLAR	10,27 %
JAPANSE YEN	3,88 %
INDIASE ROEPIE	3,56 %
NOORSE KROON	3,19 %
BRITSE POND	1,59 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,82 %

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	- A2H	-
	- AH	347.209,541
	- BH	34.278,905
	- CH	2.065,523
	- DH	37.203,291
	- IH	5.000,000
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A2H	0,000
	- AH	3.564,206
	- BH	509,000
	- CH	0,000
	- DH	0,000
	- IH	0,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A2H	29.897,612
	- AH	148.501,766
	- BH	9.205,471
	- CH	30,000
	- DH	7.546,854
	- IH	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A2H	76.201,128
	- AH	202.271,981
	- BH	25.582,434
	- CH	2.035,523
	- DH	29.656,437
	- IH	5.000,000

TreeTop Convertible SICAV

Andere variatie van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

COMPARTIMENT	WAARDERINGS DATUM	TOTAAL VAN HET NETTOACTIVA	AANDELEN KLASSEN	AANDELEN IN OMLOOP	WAARDE VAN DE AANDEEL	MUNT
TreeTop Convertible International (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
	31.12.2020	93.419.393,67	- A2H	76.201,128	115,21	EUR
			- AH	202.271,981	309,39	EUR
			- BH	25.582,434	441,52	USD
			- CH	2.035,523	128,04	GBP
			- DH	29.656,437	250,09	EUR
- IH			5.000,000	1.024,15	EUR	

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2020

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 genoteerd aan een officiële beurs worden gewaardeerd tegen de slotkoers op 31 december 2020 en, indien er meerdere markten zijn, tegen de koers op de belangrijkste markt van het betreffende effect.

De effecten 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 gerealiseerde 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 2020.

d) Aanschaffingskost aan aankoop van de effectenportefeuille

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

e) Wijzigingen van net 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 andere variatie 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 2020

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 laatste 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-gerealiseerde meer- of minderwaarden bedrag op valutatermijncontracten wordt gewaardeerd op basis van de "Forward Rate" beschikbaar op de waardingsdatum.

TOELICHTING 2 - WISSELKOERS

1 EUR =	0,89510 GBP
1 EUR =	1,22355 USD

TOELICHTING 3 - TE BETALEN TAKSEN EN KOSTEN

Prestatieprovisie	67.365,54	EUR
Beheersprovisie	269.439,94	EUR
Provisie voor de bewaarder	9.181,79	EUR
Abonnementstaks	11.167,28	EUR
Diverse kosten en provisies	148.693,71	EUR
Totaal	505.848,26	EUR

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2020

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, A2H, 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 deprestatieprovisie, 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 2020 bedraagt de voorziene prestatievergoeding 176.864,72.

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 2020 wordt berekend op basis van de waarde van de in België uitgekeerde aandelen zoals op 31 december 2019 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 2020

TOELICHTING 7 - TERMIJNWISSELS

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

TreeTop Convertible International:

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MIINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2021	INR	2.050.000,00	EUR	22.438,21	278,57	22.930,27
15/03/2021	INR	4.200.000,00	EUR	45.970,97	570,73	46.979,10
15/03/2021	INR	26.000.000,00	EUR	284.582,21	3.533,08	290.823,00
15/03/2021	INR	2.100.000,00	EUR	22.985,49	285,36	23.489,55
15/03/2021	USD	151.995,00	EUR	125.000,00	-1.004,34	124.224,59
15/03/2021	GBP	33.857,16	EUR	36.873,00	909,28	37.825,00
15/03/2021	NOK	1.700.000,00	EUR	160.149,67	1.794,80	162.275,71
15/03/2021	USD	1.577.100,12	EUR	1.297.000,00	-10.421,05	1.288.954,31
15/03/2021	INR	1.400.000,00	EUR	15.529,85	-17,91	15.659,70
15/03/2021	INR	745.000,00	EUR	8.264,10	-9,53	8.333,20
15/03/2021	GBP	222.065,00	EUR	242.019,51	5.789,73	248.089,60
15/03/2021	INR	9.200.000,00	EUR	102.053,27	-117,67	102.906,60
15/03/2021	JPY	2.100.000	EUR	16.611,56	-4,28	16.623,73
15/03/2021	NOK	280.000,00	EUR	26.377,59	295,62	26.727,76
15/03/2021	NOK	205.000,00	EUR	19.312,17	216,43	19.568,54
15/03/2021	NOK	120.000,00	EUR	11.304,68	126,69	11.454,76
15/03/2021	JPY	4.000.000	EUR	31.614,81	18,12	31.664,25
15/03/2021	HKD	508.000,00	EUR	53.998,61	-552,52	53.545,54
15/03/2021	JPY	2.000.000	EUR	15.807,40	9,06	15.832,12
15/03/2021	JPY	26.000.000	EUR	205.496,23	117,81	205.817,59
15/03/2021	HKD	3.500.000,00	EUR	368.002,69	235,66	368.916,10
15/03/2021	GBP	2.255,75	EUR	2.500,00	17,22	2.520,11
15/03/2021	HKD	1.900.000,00	EUR	199.772,89	127,93	200.268,74
15/03/2021	HKD	2.900.000,00	EUR	304.916,52	195,25	305.673,34
15/03/2021	GBP	1.570.000,00	EUR	1.711.078,42	40.933,40	1.753.993,95
15/03/2021	GBP	132.715,00	EUR	144.640,62	3.460,17	148.268,35
15/03/2021	HKD	25.000.000,00	EUR	2.628.590,65	1.683,28	2.635.115,00
15/03/2021	USD	112.864,68	EUR	92.000,00	75,13	92.243,61
15/03/2021	GBP	2.202,12	EUR	2.400,00	57,41	2.460,19
15/03/2021	GBP	187.700,00	EUR	204.566,51	4.893,75	209.697,24
15/03/2021	GBP	3.213,74	EUR	3.500,00	86,31	3.590,37
15/03/2021	EUR	204.419,47	GBP	187.700,00	-5.107,47	209.697,24
15/03/2021	USD	324.661,75	GBP	245.000,00	-8.635,68	539.056,50
15/03/2021	INR	115.000,00	GBP	1.149,08	-8,52	2.570,08
15/03/2021	EUR	241.845,55	GBP	222.065,00	-6.042,57	248.089,60
15/03/2021	EUR	136.913,12	GBP	125.715,00	-3.420,81	140.447,99
15/03/2021	INR	50.000,00	GBP	504,16	-8,85	1.122,52
15/03/2021	EUR	1.709.848,51	GBP	1.570.000,00	-42.720,99	1.753.993,95

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2020

15/03/2021	EUR	7.720,30	GBP	7.000,00	-93,70	7.820,36
15/03/2021	HKD	22.000,00	GBP	2.116,82	-48,33	4.683,80
15/03/2021	NOK	7.000,00	GBP	598,82	-1,62	1.337,19
15/03/2021	EUR	5.000,00	GBP	4.540,35	-68,33	5.072,45
15/03/2021	JPY	85.000	GBP	605,59	-3,79	1.349,43
15/03/2021	HKD	92.000,00	GBP	8.734,62	-70,66	19.455,48
15/03/2021	USD	1.703.300,18	HKD	13.204.000,00	292,37	2.783.859,19
15/03/2021	EUR	9.022.819,62	HKD	85.050.000,00	73.907,37	8.964.661,23
15/03/2021	EUR	1.272.530,53	HKD	11.995.000,00	10.423,51	1.264.328,18
15/03/2021	EUR	713.656,76	HKD	6.727.000,00	5.845,68	709.056,74
15/03/2021	GBP	37.467,44	HKD	384.888,00	1.315,44	82.427,35
15/03/2021	EUR	1.101.622,09	HKD	10.384.000,00	9.023,56	1.094.521,37
15/03/2021	USD	370.475,55	INR	27.525.000,00	-2.812,56	610.668,29
15/03/2021	EUR	18.700,22	INR	1.700.000,00	-140,53	19.015,35
15/03/2021	EUR	11.275,14	INR	1.025.000,00	-84,72	11.465,14
15/03/2021	EUR	16.500,20	INR	1.500.000,00	-123,99	16.778,25
15/03/2021	EUR	121.001,45	INR	11.000.000,00	-909,27	123.040,50
15/03/2021	GBP	694,86	INR	70.000,00	-0,37	1.559,28
15/03/2021	GBP	8.450,65	INR	832.000,00	209,83	18.747,35
15/03/2021	EUR	230.980,40	INR	20.867.000,00	-284,23	233.407,83
15/03/2021	EUR	2.036.727,51	INR	184.000.000,00	-2.506,27	2.058.132,00
15/03/2021	EUR	162.827,51	INR	14.710.000,00	-200,36	164.538,70
15/03/2021	EUR	286.551,23	INR	25.887.325,00	-352,62	289.562,67
15/03/2021	EUR	35.167,54	INR	3.200.000,00	-297,40	35.793,60
15/03/2021	EUR	241.776,84	INR	22.000.000,00	-2.044,59	246.081,00
15/03/2021	EUR	27.474,64	INR	2.500.000,00	-232,34	27.963,75
15/03/2021	EUR	19.781,74	INR	1.800.000,00	-167,29	20.133,90
15/03/2021	USD	43.013,64	INR	3.200.000,00	-373,64	70.948,39
15/03/2021	GBP	948,30	INR	95.000,00	5,39	2.122,06
15/03/2021	EUR	121.197,43	INR	11.000.000,00	-713,29	123.040,50
15/03/2021	EUR	11.017,95	INR	1.000.000,00	-64,84	11.185,50
15/03/2021	EUR	20.934,10	INR	1.900.000,00	-123,21	21.252,45
15/03/2021	GBP	578,50	INR	58.000,00	2,79	1.295,06
15/03/2021	USD	478.114,48	JPY	49.700.000	-3.120,17	784.188,29
15/03/2021	EUR	2.635.284,81	JPY	333.100.000	132,98	2.636.840,00
15/03/2021	EUR	371.044,30	JPY	46.900.000	18,72	371.263,27
15/03/2021	EUR	11.013,04	JPY	1.400.000	-62,35	11.082,49
15/03/2021	EUR	202.531,65	JPY	25.600.000	10,22	202.651,17
15/03/2021	EUR	315.348,10	JPY	39.860.000	15,91	315.534,20
15/03/2021	GBP	10.751,36	JPY	1.481.000	282,08	23.735,04
15/03/2021	USD	374.943,26	NOK	3.304.000,00	-9.003,78	621.826,45
15/03/2021	EUR	18.969,30	NOK	200.000,00	-91,17	19.091,26
15/03/2021	EUR	16.123,91	NOK	170.000,00	-77,49	16.227,57
15/03/2021	EUR	128.042,79	NOK	1.350.000,00	-615,36	128.866,00
15/03/2021	EUR	8.533,64	NOK	90.000,00	-43,57	8.591,07

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2020

15/03/2021	GBP	470,60	NOK	5.500,00	1,00	1.050,76
15/03/2021	EUR	1.979.934,67	NOK	21.215.000,00	-41.904,38	2.025.105,40
15/03/2021	EUR	281.661,22	NOK	3.018.000,00	-5.961,23	288.087,11
15/03/2021	EUR	234.344,38	NOK	2.511.000,00	-4.959,78	239.690,77
15/03/2021	EUR	156.206,25	NOK	1.673.750,00	-3.306,03	159.769,98
15/03/2021	GBP	8.067,00	NOK	94.200,00	24,89	18.004,38
15/03/2021	EUR	210.000,00	USD	255.011,40	1.944,64	208.419,26
15/03/2021	INR	3.050.000,00	USD	40.917,63	416,19	67.557,50
15/03/2021	NOK	305.000,00	USD	34.891,44	589,70	57.630,73
15/03/2021	EUR	2.121.271,46	USD	2.600.000,00	17,48	2.124.964,14
15/03/2021	EUR	34.709.200,96	USD	42.205.000,00	275.537,87	34.493.889,05
15/03/2021	EUR	4.917.102,54	USD	5.979.000,00	39.034,26	4.886.600,23
15/03/2021	EUR	2.794.499,82	USD	3.398.000,00	22.184,05	2.777.164,67
15/03/2021	GBP	7.376,97	USD	10.000,00	73,72	16.414,44
15/03/2021	HKD	715.000,00	USD	92.245,69	-31,43	150.756,13
15/03/2021	EUR	147.976,42	USD	180.000,00	1.120,38	147.112,90
15/03/2021	EUR	258.958,74	USD	315.000,00	1.960,66	257.447,58
15/03/2021	EUR	2.137.437,21	USD	2.600.000,00	16.183,23	2.124.964,14
15/03/2021	JPY	2.500.000	USD	24.167,90	53,64	39.542,43
15/03/2021	EUR	4.173.245,83	USD	5.074.500,00	33.129,18	4.147.357,90
15/03/2021	EUR	282.852,00	USD	347.000,00	-253,82	283.600,98
15/03/2021	EUR	338.281,21	USD	415.000,00	-303,56	339.176,97
15/03/2021	HKD	3.300.000,00	USD	425.718,56	-119,87	695.772,36
15/03/2021	EUR	163.027,09	USD	200.000,00	-146,29	163.458,78
15/03/2021	GBP	245.000,00	USD	325.666,25	7.715,27	539.877,47
15/03/2021	GBP	144.945,86	USD	192.075,00	5.049,87	318.914,31
15/03/2021	GBP	8.140,31	USD	11.000,00	109,74	18.084,54
				Totaal	412.551,99	92.147.065,87

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.

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2020

TOELICHTING 9 - BEWAARDERSVERGOEDING

Als vergoeding voor haar functie als depotbank van de BEVEK 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 21 april 2020 tijdens de aandelenhouders vergadering van TreeTop Convertible SICAV, werd een betaling op distributie aandelenklassen beslist als vervolg

Compartiment	Betalingsdatum	andelenklassen	Betrag
TreeTop Convertible International	26 mei 2020	Klasse DH (Lu0332191302)	EUR 4,60

TOELICHTING 11 - TRANSACTIEKOSTEN

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

TOELICHTING 12 - OVERIGE INKOMSTEN

Andere inkomsten omvat een bedrag van USD 11.491,82 (EUR 10.460,42) waargenomen door de unit trust in december 2019 in verband met een collectieve actie (i.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.

Het saldo van deze overige inkomsten bestaat uit retrocessies.

TOELICHTING 13 - GEBEURTENISSEN TIJDENS HET BOEKJAAR

De huidige COVID-19 (coronavirus)-pandemie heeft een grote impact op de wereldeconomie en de financiële markten, met name die waarin de compartimenten worden belegd. De raad van bestuur van de BEVEK is tot de conclusie gekomen dat deze gebeurtenis geen aanpassing van de financiële staten per 31 december 2020 vereist, aangezien de netto-inventariswaarde van de compartimenten per 31 december 2020 gebaseerd is op de reële prijzen op die datum. De uiteindelijke impact van de COVID-19-epidemie op het compartiment blijft op dit moment onzeker en kan variëren afhankelijk van de landen, activaklassen, industriële sectoren en effecten waarin het is belegd.

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) te fuseren in het compartiment TreeTop Convertible International van TreeTop Convertible SICAV, dat plaatsvond op 6 maart 2020 ("ingangsdatum").

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2020

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

De aandeelhouders van TreeTop Scolea International ontvingen aandelen van de klasse A2H EUR die specifiek werd gecreëerd binnen TreeTop Convertible International en die werd gelanceerd tegen een prijs van 100 EUR per aandeel.

TreeTop Scolea SICAV is op de datum van de fusie verdwenen.

TreeTop Convertible SICAV

Aanvullende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2020

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's nemen 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 2020

- 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 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.

Tijdens het boekjaar 2020 heeft de Beheermaatschappij haar bezoldigingsbeleid met betrekking tot de hogere leidinggevenden als volgt gewijzigd: de bezoldiging van de hogere leidinggevenden bestond voorheen uitsluitend uit een vaste bezoldiging. Sinds boekjaar 2020 hebben de hogere leidinggevenden, die geen aandeelhouder zijn van de Beheermaatschappij recht op variabele verloning in overeenstemming met de algemene principes die hierboven uiteengezet zijn.

Op 31 december 2020 stelde de Beheermaatschappij tien mensen tewerk. Drie van die tien 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 2020 bedroeg de totale bezoldiging die door de Beheermaatschappij werd uitbetaald aan haar personeel in verband met de BEVEK 135.671 EUR. Het vaste gedeelte van die bezoldiging bedroeg 128.331 EUR en het variabele gedeelte bedroeg 7.340 EUR. Het deel van de totale bezoldiging dat werd uitbetaald aan de hogere leidinggevenden en risiconemers bedroeg 66.662 EUR, waarvan een bedrag van 1.338 EUR een variabele verloning was.

TreeTop Convertible SICAV

Aanvullende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2020

Informatie over de transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik

Per 31 december 2020 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.

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 Beheervenootschap door externe onderzoeksbureaus binnen de limiet van het jaarbudget.

Voor het boekjaar 2020 werd een onderzoeksbudget van EUR 113.355,00 voor de BEVEK vastgesteld.