

TreeTop Convertible SICAV

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

Gecontroleerd jaarverslag
op 31 december 2021

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	14
Overzicht van het nettovermogen op 31 december 2021	17
Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2021 tot 31 december 2021	18
Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021	19
Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2021	21
Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2021	22
Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2021	23
Wijzigingen in het aantal aandelen	24
Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel	25
Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021	26
Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2021	32

TreeTop Convertible SICAV

Organisatie

Maatschappelijke zetel:

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Oprichtingsdatum:

31 maart 1988

Raad van Bestuur van de BEVEK:

Voorzitter van de Raad van Bestuur:

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

Bestuurders:

- François MAISSIN, Conducting Officer TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- Hubert D'ANSEMBOURG, Bestuurder TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- John PAULY, Lid van het Uitvoerend Comité en Bestuurder (tot 15 maart 2021) Degroof Petercam Asset Services S.A.
- André BIRGET, Onafhankelijk Bestuurder (tot 20 april 2021)
- Sylvie HURET, Voorzitter van de Raad van Bestuur (van 20 april 2021) Degroof Petercam Asset Services S.A.

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, B.P. 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

Betalingsdienst voor 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

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

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

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

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

De compartiment bestaat uit activaklassen die verschillen wat betreft hun politiek inzake wisselrisicodekking, gekoppeld aan de beleggingsvaluta en/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 institutionele beleggers;
- Klasse A2H: EUR afgedekt kapitalisatieaandelen.

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

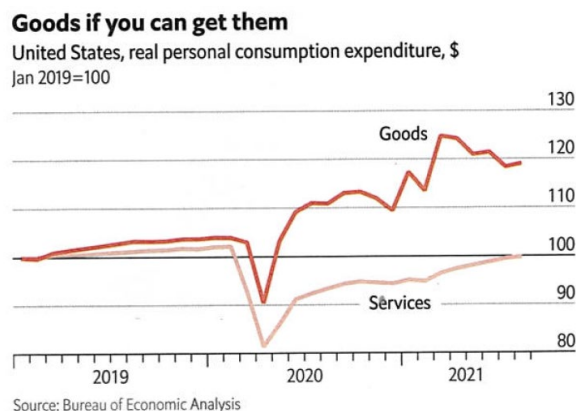
1. Economische en beursconjunctuur

De wereldwijde aandelenmarkten begonnen het jaar uitstekend, maar eindigden de laatste maanden toch ietwat in mineur. Wanneer ik dit schrijf noteert de MSCI All Countries World iets hoger dan in september doordat zijn drie grootste componenten, de Amerikaanse, Europese en Japanse aandelenmarkten, respectievelijk op lichte winst, op licht verlies en min of meer status quo staan. Een belangrijke bekommernis voor beleggers is de aanhoudend hoge inflatie in de VS en Europa, die voor het eerst in decennia jaar op jaar meer dan 5% bedraagt.

In onze nieuwsbrief over het tweede kwartaal analyseerden we de mogelijke oorzaken van de inflatie en legden we uit waarom beleggen op de wereldwijde aandelenmarkt een goede manier is voor langetermijnbeleggers om hun koopkracht te vrijwaren. Heel wat beleggers blijven niettemin bezorgd en vragen zich af of dit het juiste moment is om in te stappen. De ervaring leert ons dat de markt “timen” onmogelijk is. Wat wél zeker is, is dat **bij 5% inflatie per jaar, cash in tien jaar tijd 40% van zijn koopkracht verliest.**

“Mensen die cash of daarmee vergelijkbare activa aanhouden, voelen zich vandaag vaak gerust. Dat is onterecht. Zij hebben gekozen voor een barslecht actief op lange termijn, dat nagenoeg niets opbrengt en gegarandeerd in waarde daalt.” (Warren Buffett)

De meeste economen dachten aanvankelijk dat de inflatie aantrok doordat de coronapandemie de toevoerketens had verstoord. Er waren tal van tekenen van acute schaarste, dus gingen experts er begin 2021 van uit dat de inflatie tijdelijk zou zijn. Twaalf maanden later zijn diezelfde experts niet meer zo zeker van hun stuk. Henry Curr, redacteur bij *The Economist*, schreef recent dat er mogelijk een nieuwe wereld met hogere inflatie aankomt. Hij merkte ook op dat, zoals uit onderstaande grafiek blijkt, de inflatie mogelijk niet louter vanuit de aanbodzijde wordt aangejaagd, maar de pandemie en de beleidsreactie daarop de vraag naar goederen fors hebben aangezwengeld. Aan hun woning gekluisterde Europese en Amerikaanse consumenten, die hun geld niet konden uitgeven aan diensten en soms van de overheid extra cash kregen toegestopt, lieten het geld vrijuit rollen. Huisvesting, doe-het-zelfartikelen, elektronica en tot ieders verrassing tweedehandswagens waren bijzonder in trek en werden flink duurder.



De toegenomen vraag naar goederen in de VS en Europa leidde tot een fikse stijging van de Chinese export, een explosie van de elektriciteitsvraag in China en uiteindelijk hogere energieprijzen in de hele wereld. De inflatiepiek kan nog altijd tijdelijk blijken als het aanbod de vraag bijbeent en/of de globale vraag sterk daalt,

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

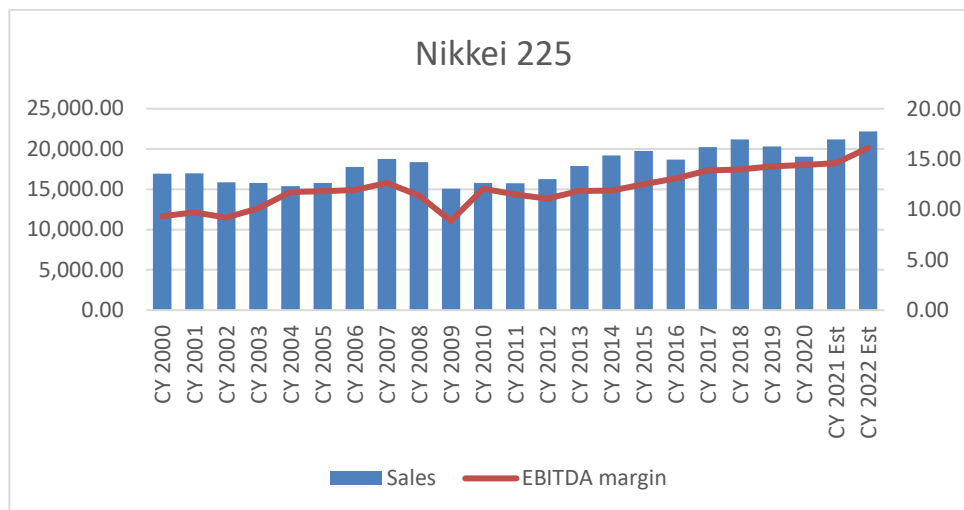
maar dat wordt steeds onwaarschijnlijker nu de inflatie zichzelf begint te voeden via hogere looneisen van werknemers en prijsverhogingen door bedrijven. Als de inflatie structureel wordt, is het interessant om te verstaan waarom de **wereldwijde aandelenmarkten** langetermijnbeleggers meestal een behoorlijke bescherming bieden. In onze nieuwsbrief over het derde kwartaal van 2021 merkten we op dat de uitstekende prestaties van de voorgaande maanden vooral te danken waren aan een sterk winstherstel en niet aan hogere waarderingratio's. Op lange termijn ligt de waardering van aandelen wereldwijd doorgaans tussen 10 en 20 maal de toekomstige winst. Er zijn korte periodes waarin de aandelenmarkten duurder zijn, zoals tijdens de internetzeepbel van 1999, of goedkoper, zoals na de crash in 2008, maar die duren meestal maar een of twee jaar. **Over langere periodes is de enige factor die bepaalt hoe een aandeel presteert de winstgroei**, want de toekomstige inkomstenstromen komen de aandeelhouders toe. Met eenvoudige wiskunde kan het verband tussen aandelenrendement, winstgroei en uiteindelijk inflatie worden uitgelegd aan de hand van deze drie formules:

Totaal aandelenrendement \cong (**Winstgroei** x verandering in waarderingratio) + dividend

Winstgroei \cong **Omzetgroei** x evolutie van de marge

Omzetgroei \cong Volumegroei x **Prijsverhoging (inflatie)**

We kunnen ook empirisch vaststellen dat op alle grote markten de winstgroei de afgelopen twintig jaar opmerkelijk goed stand heeft gehouden. Als we naar de Nikkei 225 kijken, zien we dat de bedrijven in de index over die twintig jaar een langzame, maar stabiele omzetgroei en stijgende marges hebben gerealiseerd, die uiteindelijk tot solide winstgroei hebben geleid.



Bron: Bloomberg

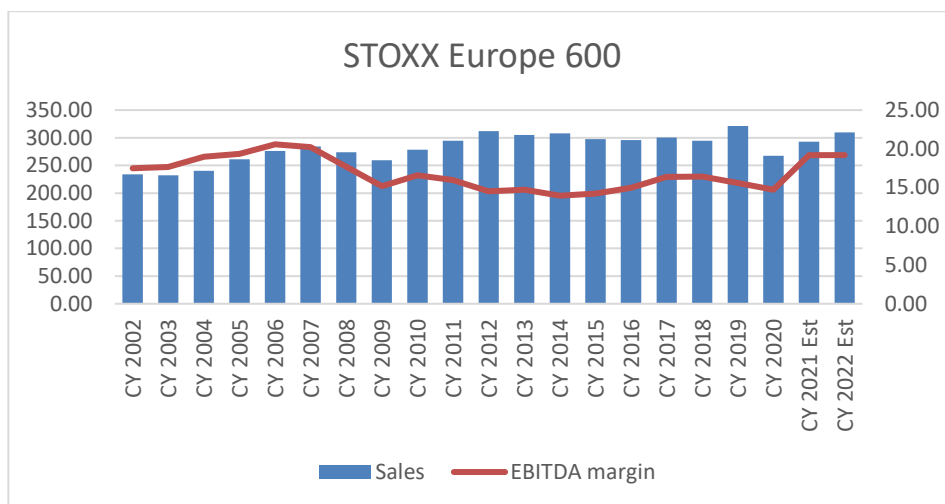
Interessant is dat de gestage winstgroei in Japan gepaard ging met een daling van de brede markt en de koers-winstverhouding van de Nikkei 225 vandaag op een dieptepunt staat. Wij zijn zeker geen expert in Japanse aandelen en zouden nooit aanbevelen om in een specifieke regio te beleggen, maar die lage ratio's bieden ons enige gemoedsrust, want Japan maakt nog altijd een aanzienlijk deel uit van mondiale indices.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder



In Europa is de situatie sinds de financiële crisis in 2008 helaas problematischer, met net zoals in Japan lage omzetgroei, maar ook druk op de marges. Daardoor was de winstgroei er ongelijkmatig en ondermaats.

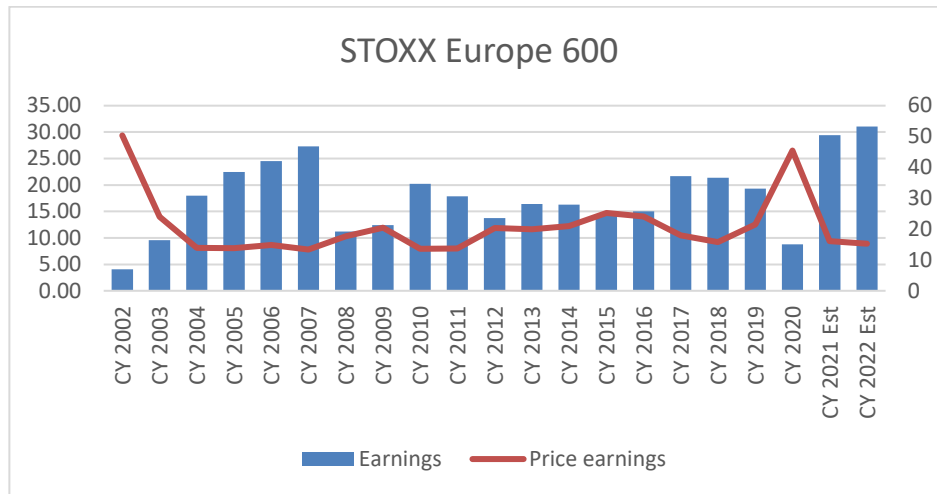


Bron: Bloomberg

Analisten verwachten dat de bedrijfswinsten van de STOXX Europe 600 pas dit jaar boven het niveau van 2007 uitkomen, dertien jaar na de financiële crisis! De winstgroei en de algemene marktontwikkeling waren in Europa weliswaar niet aantrekkelijk, maar de markt noteert er tegen bodemwaarderingen en hopelijk stelt 2021 een einde aan de winstarmoede in Europa.

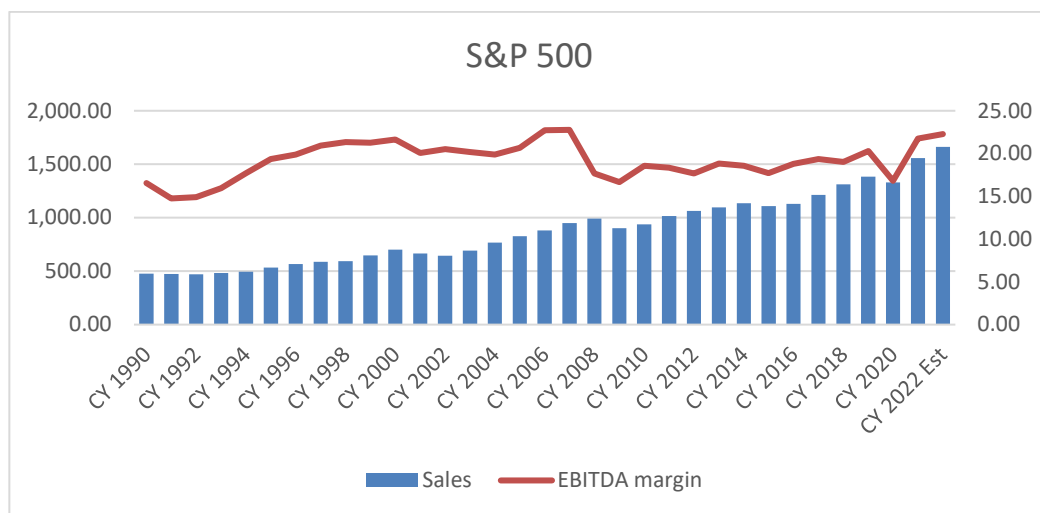
TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder



Bron: Bloomberg

De laatste en gezien zijn gewicht in mondiale indices belangrijkste component, de Amerikaanse markt, heeft afgelopen jaar zijn positieve trend sinds de financiële crisis van 2009 doorgetrokken en uitstekend gepresteerd. Zoals onderstaande grafiek toont, waren er de voorbije twee decennia stabiele EBITDA-marges en omzetgroei en zal na een moeilijk 2020 door de pandemie en de verschillende lockdowns, 2021 een prima jaar blijken voor Amerikaanse beursgenoteerde aandelen. Een belangrijke vaststelling voor langetermijnbeleggers is dat de EBITDA-marges in de Amerikaanse markt naar verwachting slechts zullen terugkeren naar het niveau van medio de jaren negentig en de winsten van Amerikaanse bedrijven ook na de recente stijging niet echt buitensporig hoog lijken.



Bron: Bloomberg

Zoals we op onderstaande grafiek zien, zijn de waarderingen op de Amerikaanse markt dit jaar zelfs gedaald en nu goedkoper dan eind 2020. De ratio's zijn hoger dan in de tien jaar na de financiële crisis van 2009, maar niet overdreven hoog in vergelijking met de afgelopen dertig jaar.

TreeTop Convertible SICAV

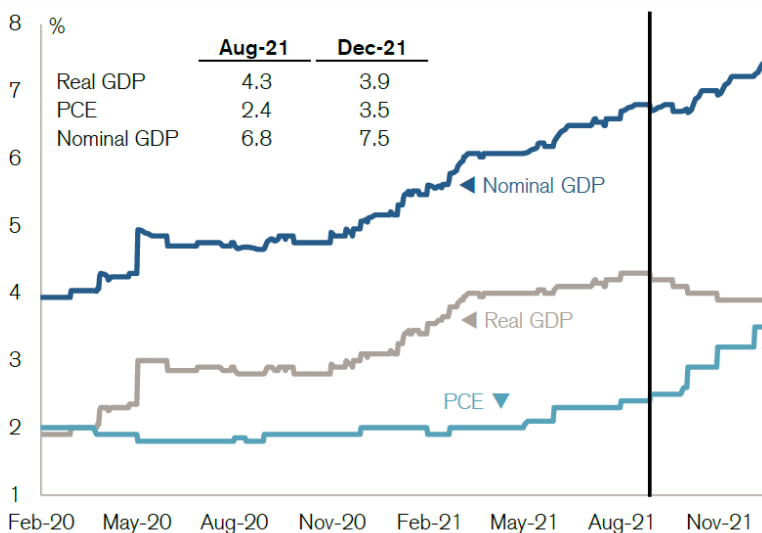
Verslag van de Beheerder



Bron: Bloomberg

Zakenbank Credit Suisse trok in een recent rapport haar vooruitzichten voor de S&P 500 voor 2022 op tot een rendement van iets meer dan 10%. Dergelijke prognoses houden zelden lang stand en zijn dan ook met een stevige korrel zout te nemen, maar uit hoe ze tot stand komen valt wel iets te leren. De redenering van de analisten van Credit Suisse is dat de groeiverwachtingen voor de Amerikaanse economie de afgelopen twaalf maanden systematisch werden opgetrokken, eerst omdat de economie veel sneller van corona herstelde dan verwacht, nadien omdat de inflatie aantrok en de nominale groei hoger stuwde. Wij staan sceptisch tegenover kortetermijnvoorspellingen over de aandelenmarkten, maar die benadering lijkt ons toch geldig voor de langere termijn.

Consensus Projections for 2022 Real and Nominal GDP and PCE



2022 nominal GDP is projected to expand 7.5% (3.9% real and 3.5% inflation)

Real GDP forecasts have fallen over the past 4 months

Source: BEA, the BLOOMBERG PROFESSIONAL™ service, Credit Suisse

We kunnen besluiten dat de uitstekende prestaties van de wereldwijde aandelenmarkten in de voorbije 18 maanden niet noodzakelijkerwijs betekenen dat we een piek bereikt hebben. Een aanzienlijk deel van het rendement is op het conto te schrijven van het sterke herstel van de economie en de bedrijfswinsten na de terugval door de coronapandemie, dus zijn de wereldwijde aandelenmarkten – zeker in vergelijking met andere activaklassen, zoals obligaties – niet echt duur. Voor de nabije toekomst zien wij tekenen dat de

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

activiteit op een hoog peil zal blijven, zoals de sterke toename van de vraag naar goederen, die de economie en de bedrijfswinsten op een niveau hoger kan tillen. Voor langetermijnbeleggers bieden de wereldwijde aandelenmarkten ook een bescherming tegen inflatie, wat cruciaal is in deze tijden van stijgende prijzen.

2. Commentaar van de beheerder van de BEVEK

Na een uitstekend jaar 2020, eindigde het jaar 2021 wat moeizamer voor de TreeTop Convertible International. Globaal gezien leverde het wereldwijde universum van converteerbare obligaties, in tegenstelling tot de wereldwijde aandelenmarkten, gematigde prestaties en de meeste indexen stegen nauwelijks op jaarbasis. Twee jaar geleden nam ons beleggingsteam de beslissing om de focus te verplaatsen naar traditionele converteerbare obligaties omdat er in dat universum een groeiend aantal opportuniteiten was en dat we TreeTop Convertible wilden onderscheiden van de rest van de aandelenfondsen die TreeTop aanbiedt. We denken dat deze strategie in volatielere markten een betere bescherming zal bieden tegen neerwaartse effecten en dat het op lange termijn hopelijk een rendement oplevert dat dicht in de buurt komt van een evenwichtige aandelenstrategie.

Onze grootste bijdrage in de prestatie dit jaar waren de converteerbare obligaties van **Nova Measuring**, **Bosideng International** en **Tandem Diabetes Care** en de legacy-aandelenposities van **United Rentals** en **Ashtead Group**. Onze slechtste spelers waren de converteerbare obligaties van **Jazz Pharmaceuticals**, **Just Eat Takeaway** en de oude aandelenpositie in **Vipshop Holding**. **Nova Measuring** is een Israëliische fabrikant van halfgeleiderapparatuur met een portefeuille van baanbrekende machines die worden gebruikt voor de productie van elektronische chips van de volgende generatie. **Bosideng** is opgestart als OEM-producent van donsassen voor Westerse merken en bouwde geleidelijk aan zijn eigen succesvolle merk op in China. **Tandem Diabetes** is een toonaangevende leverancier van insulinepompen voor de behandeling van diabetes. Tot slot zijn **United Rentals** en **Ashtead** toonaangevende verhuurbedrijven van apparatuur in Noord-Amerika. We zijn bemoedigd door het feit dat positieve prestaties gegenereerd werden door een wijd gevarieerd aantal bedrijven en we blijven interessante converteerbare obligaties vinden in verschillende sectoren en geografische gebieden. Wat de waarden betreft die negatief presteerden putten we enige troost uit het feit dat de verliezen voor de netto-inventariswaarde over het algemeen kleiner waren dan de winsten, met uitzondering van **Vipshop**.

TreeTop Convertible SICAV

Verslag van de Beheerder

3. Prestatie op 2021

Prestatie op 31/12/2021		
	TreeTop Conv. Intl AH EUR	MSCI AC World*
Cumulatieve rendementen		
1 maand	-0.7%	2.3%
3 maanden	-0.6%	6.5%
1 jaar	1.2%	21.3%
Actuariële rendementen op jaarbasis		
3 jaar	9.4%	20.6%
5 jaar	2.7%	14.0%
10 jaar	5.1%	13.0%
Sinds begin**	7.9%	7.7%

* 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, 10 februari 2022



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 2021, 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 de opstelling 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 2021;
- het overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2021;
- 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 sceptis 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 2021

TreeTop Convertible International		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	69.576.433,41
Banktegoeden		1.438.856,37
Te ontvangen rente op obligaties		121.353,96
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	7	468.628,25
Totaal Activa		71.605.271,99
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	354.274,32
Debetrente te betalen		756,55
Te betalen bedragen voor terugkopen		92.854,84
Totaal passiva		447.885,71
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		71.157.386,28
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A2H		34.346,91
- AH		153.474,55
- BH		23.226,48
- CH		289,15
- DH		19.565,80
- IH		5.000,00
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A2H		115,43
- AH		312,96
- BH		448,27
- CH		130,88
- DH		245,50
- IH		1.031,38

TreeTop Convertible SICAV

Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2021 tot 31 december 2021

TreeTop Convertible International		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
Inkomsten		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1h	354.206,20
Ontvangen rente op obligaties	1h	695.410,71
Kredietrente		70,44
Overige inkomsten		1.526,73
Totaal inkomsten		1.051.214,08
Uitgaven		
Prestatieprovisie	4	216.757,76
Beheersprovisie	4	999.835,05
Provisie voor de bewaarder	9	34.201,42
Abonnementstaks	5	59.406,24
Administratiekosten	8	211.634,51
Diverse kosten en provisies	6	115.438,46
Transactiekosten	11	56.701,95
Debetrente		7.088,26
Belasting aan buitenlandse overheden		6.697,22
Totaal uitgaven		1.707.760,87
Netto inkomsten / verlies		-656.546,79
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1b	-6.926.886,83
- deviezenhandel		-1.781,81
- termijnwissels		-4.391.671,60
Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)		-11.976.887,03
Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- op beleggingen	1e	13.980.594,11
- termijnwissels		56.076,26
Resultaat van de verrichtingen		2.059.783,34
- Inschrijvingen		866.299,15
- Terugbetalingen		-25.001.218,56
Betaalde dividenden	10	-186.871,32
Wijzigingen van nettoactiva		-22.262.007,39
Nettoactiva in het begin van het boekjaar		93.419.393,67
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		71.157.386,28

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

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

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					
NEXANS	14.000	EUR	993.496,85	1.201.900,00	1,69%
Totaal EURO			993.496,85	1.201.900,00	1,69%
FUFENG GROUP LTD	9.190.853	HKD	4.374.734,50	2.788.578,16	3,92%
Totaal HONG KONG DOLLAR			4.374.734,50	2.788.578,16	3,92%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			5.368.231,35	3.990.478,16	5,61%
Obligaties					
PHARMARON BEIJING CO 0% 18/06/26 (CONV.)	6.000.000	CNY	821.106,83	762.355,47	1,07%
Totaal CHINESE YUAN RENMINBI			821.106,83	762.355,47	1,07%
DEUTSCHE POST 0.05% 06/30/25 (CONV.)	1.600.000	EUR	1.951.872,00	1.920.568,00	2,70%
JUST EAT TAKEAWAY 2.25% 01/25/24 (CONV.)	800.000	EUR	1.157.222,79	846.716,00	1,19%
MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 17/12/25 (CONV.)	1.800.000	EUR	1.800.000,00	1.823.139,00	2,56%
PRYSMIAN 0% 02/02/26 (CONV.)	3.600.000	EUR	3.672.491,20	3.917.214,00	5,50%
SHOP APOTHEKE 0% 01/21/28 (CONV.)	1.100.000	EUR	1.143.813,00	1.010.905,50	1,42%
Totaal EURO			9.725.398,99	9.518.542,50	13,38%
KINGSOFT CORP 0.625% 29/04/2025 (CONV.)	25.000.000	HKD	3.205.984,08	3.379.643,47	4,75%
ZHOU HEI YA INTL 1% 05/11/25 (CONV.)	14.000.000	HKD	1.585.345,64	1.486.667,53	2,09%
Totaal HONG KONG DOLLAR			4.791.329,72	4.866.311,00	6,84%
GMO PMT GATEWAY INC 0% 22/06/26 (CONV.)	180.000.000	JPY	1.541.891,58	1.507.978,55	2,12%
MENICON 0% 01/29/25 (CONV.)	430.000.000	JPY	3.748.146,20	3.610.306,65	5,07%
SBI HOLDINGS INC 0% 07/25/25 (CONV.)	310.000.000	JPY	2.557.605,36	2.801.248,53	3,94%
Totaal JAPANESE YEN			7.847.643,14	7.919.533,73	11,13%
LOTES 0% 08/19/24 (CONV.)	159.000	TWD	666.099,74	703.708,65	0,99%
Totaal TAIWANESE (NIEUWE) DOLLAR			666.099,74	703.708,65	0,99%
AIR TRANSPORT SERVICES 1 1/8 10/15/24 (CONV.)	2.500.000	USD	2.346.894,00	2.485.215,88	3,49%
AKAMAI 0 3/8 09/01/27 (CONV.)	2.800.000	USD	2.724.661,53	2.896.751,67	4,07%
BOSIDENG INTERNATIONAL 1% 12/17/24 (CONV.)	2.800.000	USD	2.290.221,32	3.004.804,79	4,22%
ETSY 0.125% 09/01/27 (CONV.)	1.100.000	USD	1.121.381,20	1.299.154,94	1,83%
ETSY 0.25% 06/15/28 (CONV.)	1.000.000	USD	919.219,75	1.036.435,99	1,46%
GREEN PLAINS 2.25% 03/15/27 (CONV.)	1.680.000	USD	2.015.283,37	1.982.479,78	2,79%
HALOZYME 1 1/4 12/01/24 (CONV.)	1.050.000	USD	1.245.783,79	1.621.295,29	2,28%
INDIABULLS HOUSING FINANCE 4.5% 03/04/26 (CONV.)	3.000.000	USD	2.487.799,48	2.646.262,75	3,72%

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

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Convertible International					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
INSULET 0.375 09/01/26 (CONV.)	650.000	USD	791.369,34	759.908,99	1,07%
INTEGRA LIFESCIENCES 0.5% 15/08/25 (CONV.)	1.100.000	USD	1.084.456,39	1.057.458,67	1,49%
JAZZ PHARMACEUTICALS 2 06/15/26 (CONV.)	2.550.000	USD	2.347.422,71	2.533.843,88	3,56%
LCII 1.125% 15/05/26 (CONV.)	3.200.000	USD	2.988.454,83	3.110.559,27	4,37%
LIVEPERSON 0% 15/12/26 (CONV.)	1.500.000	USD	1.311.911,74	1.116.228,46	1,57%
NOVA MEASURING INSTRUMENTS 0% 10/15/25 (CONV.)	2.100.000	USD	1.670.526,69	3.677.899,23	5,17%
PACIRA PHARMA 0.75% 08/01/25 (CONV.)	2.380.000	USD	1.881.406,77	2.332.649,05	3,28%
TANDEM DIABETES CARE 1.5% 1/5/25 (CONV.)	2.990.000	USD	2.896.627,51	3.918.327,69	5,51%
VERINT SYSTEMS INC 0.25% 15/04/26 (CONV.)	3.600.000	USD	3.117.278,30	3.359.424,90	4,72%
WINNEBAGO 1.5% 4/1/2025 (CONV.)	2.000.000	USD	2.287.898,31	2.370.471,33	3,33%
YANDEX 0.75% 03/03/25 (CONV.)	600.000	USD	723.166,61	606.331,34	0,85%
Totaal US DOLLAR			36.251.763,64	41.815.503,90	58,76%
Totaal Obligaties			60.103.342,06	65.585.955,25	92,17%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt			65.471.573,41	69.576.433,41	97,78%
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%
Totaal van de effectenportefeuille			73.136.448,73	69.576.433,41	97,78%

TreeTop Convertible SICAV

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2021

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	41,25 %
JAPAN	11,13 %
CAYMANEILANDEN	10,23 %
CHINA (VOLKSREPUBLIC)	5,82 %
ITALIË	5,50 %
ISRAËL	5,17 %
INDIA	3,72 %
BERMUDA	3,56 %
NEDERLAND	3,46 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	2,70 %
BELGIË	2,56 %
FRANKRIJK	1,69 %
TAIWAN	0,99 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,78 %

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 2021

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
IT & INTERNET	18,08 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	17,03 %
BIOTECHNOLOGIE	12,78 %
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	10,27 %
WEGVOERTUIGEN	9,52 %
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	6,16 %
TELECOMMUNICATIE	5,50 %
BOUWMATERIALEN	4,37 %
TEXTIEL EN KLEDING	4,22 %
DISTRIBUTIE	3,28 %
ENERGIEBRONEN	2,79 %
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	2,09 %
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,69 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,78 %

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 2021

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
US DOLLAR	58,76 %
EURO	15,07 %
JAPANESE YEN	11,13 %
HONG KONG DOLLAR	10,76 %
CHINESE YUAN RENMINBI	1,07 %
TAIWANESE (NIEUWE) DOLLAR	0,99 %
Totaal van de effectenportefeuille	97,78 %

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	76.201,128
	- AH	202.271,981
	- BH	25.582,434
	- CH	2.035,523
	- DH	29.656,437
	- IH	5.000,000
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A2H	0,000
	- AH	2.664,795
	- BH	0,000
	- CH	0,000
	- DH	0,000
	- IH	0,000
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A2H	41.854,216
	- AH	51.462,231
	- BH	2.355,955
	- CH	1.746,377
	- DH	10.090,642
	- IH	0,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A2H	34.346,912
	- AH	153.474,545
	- BH	23.226,479
	- CH	289,146
	- DH	19.565,795
	- IH	5.000,000

TreeTop Convertible SICAV

Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel

COMPARTIMENT	WAARDERINGSDATUM	TOTAAL VAN HET NETTOACTIVA	AANDELENKLASSEN	AANDELEN IN OMLOOP	WAARDE VAN DE AANDEEL	MUNT
TreeTop Convertible International (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
	31.12.2021	71.157.386,28	- A2H	34.346,912	115,43	EUR
			- AH	153.474,545	312,96	EUR
			- BH	23.226,479	448,27	USD
			- CH	289,146	130,88	GBP
- DH			19.565,795	245,50	EUR	
- IH			5.000,000	1.031,38	EUR	

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

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 2021 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 2021.

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 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 2021

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, uitgaven en hiermee gerelateerde provisies

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

i) Waardering van termijncontracten

De vereffeningsswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die niet worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde markt, is gelijk aan hun nettovereffeningsswaarde vastgesteld in overeenstemming met het beleid zoals bepaald door de Raad van Bestuur, op een basis die op coherente wijze wordt toegepast op elk type contract. De vereffeningsswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde markt, wordt gebaseerd op de 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 waarderingsdatum.

TOELICHTING 2 - WISSELKOERS

1 EUR =	0,83960 GBP
1 EUR =	1,13720 USD

TOELICHTING 3 - TE BETALEN TAKSEN EN KOSTEN

Beheersprovisie	225.423,93	EUR
Provisie voor de bewaarder	7.731,25	EUR
Abonnementstaks	8.379,37	EUR
Diverse kosten en provisies	112.739,77	EUR
Totaal	354.274,32	EUR

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

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 de prestatieprovisie, ten opzichte van de referentie-NIW per aandeel. De referentie-NIW per aandeel is de hoogste voorgaande NIW per aandeel die ooit door het compartiment is bereikt. In geval van betaling van dividenden, deze zal worden toegevoegd aan de waarden voor het berekenen van de hoogste ooit bereikte waarde.

De prestatieprovisie wordt bij elke berekening van de NIW bepaald op basis van het aantal aandelen van het compartiment dat op de berekeningsdatum van de NIW in omloop is. Het bedrag van de door de BEVEK bepaalde provisie wordt op het einde van elk kwartaal betaald aan de Beheersvennootschap.

Op 31 december 2021 is de prestatievergoeding als volgt opgebouwd:

Compartiment	ISIN	Aandeel Klasse	Prestatievergoeding Betrag 2021 (EUR)	Netto activa op 31/12/21 (EUR)	Effect NIW 31/12/21
TreeTop Convertible International	LU0012006317	AH EUR	0.00	48,031,770.75	0.00%
TreeTop Convertible International	LU0221833030	BH USD	59,144.96	9,155,607.99	0.65%
TreeTop Convertible International	LU0305892035	CH GBP	0.00	45,074.25	0.00%
TreeTop Convertible International	LU0332191302	DH EUR	0.00	4,803,440.45	0.00%
TreeTop Convertible International	LU0961564134	IH EUR	58,390.78	5,156,898.13	1.13%
TreeTop Convertible International	LU2096465013	A2H EUR	99,222.02	3,964,594.71	2.50%

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 2021 wordt berekend op basis van de waarde van de in België uitgekeerde aandelen zoals op 31 december 2020 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.

TOELICHTING 7 - TERMIJNWIJSELS

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

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

TreeTop Convertible International:

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2022	JPY	3.500.000	EUR	27.373,48	-674,01	26.726,89
15/03/2022	HKD	250.000,00	EUR	28.422,20	-276,78	28.197,78
15/03/2022	HKD	8.100.000,00	EUR	918.315,29	-6.399,06	913.607,91
15/03/2022	HKD	780.000,00	EUR	88.430,36	-616,20	87.977,06
15/03/2022	GBP	555,53	EUR	650,00	10,64	661,66
15/03/2022	USD	152.710,65	EUR	135.000,00	-952,37	134.286,54
15/03/2022	HKD	760.000,00	EUR	86.162,92	-600,41	85.721,24
15/03/2022	HKD	825.000,00	EUR	93.532,11	-651,76	93.052,66
15/03/2022	USD	220.000,00	EUR	194.104,52	-990,42	193.457,62
15/03/2022	USD	1.800.000,00	EUR	1.588.127,86	-8.103,41	1.582.835,04
15/03/2022	USD	195.000,00	EUR	172.047,19	-877,87	171.473,80
15/03/2022	USD	165.000,00	EUR	145.578,39	-742,82	145.093,21
15/03/2022	GBP	6.574,90	EUR	7.693,00	125,89	7.830,99
15/03/2022	USD	1.797.460,91	EUR	1.589.000,00	-11.209,84	1.580.602,28
15/03/2022	HKD	4.500.000,00	EUR	508.508,48	-1.885,29	507.559,95
15/03/2022	HKD	380.000,00	EUR	42.940,72	-159,20	42.860,62
15/03/2022	HKD	375.000,00	EUR	42.375,71	-157,11	42.296,66
15/03/2022	HKD	690.000,00	EUR	77.971,30	-289,08	77.825,86
15/03/2022	EUR	450,00	GBP	385,45	-8,53	459,09
15/03/2022	EUR	450,00	GBP	383,45	-6,15	456,71
15/03/2022	HKD	7.500,00	GBP	726,71	-20,11	1.711,48
15/03/2022	EUR	850,00	GBP	720,16	-6,69	857,74
15/03/2022	HKD	3.400,00	GBP	330,24	-10,07	776,82
15/03/2022	EUR	550.989,17	HKD	4.860.000,00	3.787,68	548.164,75
15/03/2022	EUR	720.820,82	HKD	6.358.000,00	4.955,17	717.125,81
15/03/2022	EUR	6.808.004,08	HKD	60.050.000,00	46.800,53	6.773.105,56
15/03/2022	EUR	28.240,61	HKD	250.000,00	92,39	28.197,78
15/03/2022	EUR	650.303,27	HKD	5.736.000,00	4.470,40	646.969,75
15/03/2022	GBP	5.076,11	HKD	52.388,00	138,32	11.954,77
15/03/2022	USD	1.390.958,64	HKD	10.846.000,00	-150,03	2.446.475,65
15/03/2022	EUR	407.701,90	JPY	52.300.000	8.585,86	399.376,12
15/03/2022	EUR	495.010,91	JPY	63.500.000	10.424,52	484.902,17
15/03/2022	EUR	5.200.343,00	JPY	667.100.000	109.514,91	5.094.145,47
15/03/2022	GBP	3.749,75	JPY	562.800	164,65	8.763,80
15/03/2022	USD	996.428,73	JPY	113.000.000	12.386,98	1.739.109,17
15/03/2022	USD	167.740,80	JPY	19.000.000	2.258,36	292.592,18
15/03/2022	EUR	435.570,56	JPY	56.000.000	8.218,78	427.630,26
15/03/2022	EUR	485.344,56	JPY	62.260.000	10.220,96	475.433,21
15/03/2022	GBP	501,36	JPY	75.000	23,91	1.169,86
15/03/2022	EUR	47.446,08	JPY	6.100.000	895,26	46.581,15

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

VERVALDAG	VALUTA GEKOCHT	NOMINAAL GEKOCHT	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2022	EUR	77.780,46	JPY	10.000.000	1.467,64	76.362,55
15/03/2022	EUR	57.557,54	JPY	7.400.000	1.086,05	56.508,28
15/03/2022	EUR	80.000,00	USD	90.562,40	497,85	79.636,30
15/03/2022	EUR	90.000,00	USD	101.621,70	789,20	89.361,33
15/03/2022	HKD	1.550.000,00	USD	198.781,66	7,18	349.625,41
15/03/2022	EUR	2.452.284,76	USD	2.774.000,00	17.069,19	2.439.324,67
15/03/2022	EUR	3.171.880,94	USD	3.588.000,00	22.077,96	3.155.117,85
15/03/2022	EUR	30.856.885,23	USD	34.905.000,00	214.780,11	30.693.809,48
15/03/2022	EUR	180.000,00	USD	204.048,00	872,07	179.430,18
15/03/2022	GBP	22.949,47	USD	30.375,00	627,64	54.044,16
15/03/2022	HKD	670.000,00	USD	85.928,94	-0,38	151.131,89
15/03/2022	EUR	3.026.458,86	USD	3.423.500,00	21.065,74	3.010.464,31
				Totaal	468.628,25	66.202.843,48

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

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

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 - DIVIDENDEN

Op 20 april 2021 tijdens de Gewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van TreeTop Convertible SICAV, werd een betaling op distributie aandelenklassen beslist als vervolg

Compartiment	Betalingsdatum	Aandelenklassen	Bedrag
TreeTop Convertible International	4 juni 2021	Klasse DH (Lu0332191302)	EUR 7,50

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2021

TOELICHTING 11 - TRANSACTIEKOSTEN

"Transactiekosten" omvatten makelaarskosten, bankprovisies, belastingen, bewaarkosten en andere vergoedingen voor aan-en verkoop tijdens de periode.

TOELICHTING 12 - GEBEURTENISSEN TIJDENS DE 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 2021 vereist, aangezien de netto-inventariswaarde van de compartimenten per 31 december 2021 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.

TreeTop Convertible SICAV

Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2021

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.

Bezoldigingsbeleid

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

Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2021

- 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 2021 heeft de Beheermaatschappij haar bezoldigingsbeleid met betrekking tot de hogere leidinggevenden als volgt gewijzigd: de bezoldiging van de hogere leidinggevenden die niet aandeelhouder waren van de Beheermaatschappij hadden voorheen recht op een variabele verloning. Sinds boekjaar 2021 hebben de hogere leidinggevenden, uitsluitend recht op een vaste bezoldiging.

Op 31 december 2021 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 2021 bedroeg de totale bezoldiging die door de Beheermaatschappij werd uitbetaald aan haar personeel in verband met de BEVEK EUR 86.115. Het vaste gedeelte van die bezoldiging bedroeg EUR 80.471 en het variabele gedeelte bedroeg EUR 5.644. Het deel van de totale bezoldiging dat werd uitbetaald aan de hogere leidinggevenden en risiconemers bedroeg EUR 37.694, en bestond slechts uit een vaste bezoldiging.

TreeTop Convertible SICAV

Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2021

Informatie over de transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik

Per 31 december 2021 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 Beheermaatschappij door derden-onderzoeksmaatschappijen binnen de limiet van het jaarbudget.

Voor het boekjaar 2021 werd een onderzoeksbudget van EUR 80.574,00 voor de BEVEK vastgesteld.

Verplichte verklaring overeenkomstig artikel 7 van Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader voor de bevordering van duurzame investeringen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.