

# TreeTop Convertible SICAV

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

Beleggingsvenootschap met Veranderlijk Kapitaal ("BEVEK")

Gecontroleerd jaarverslag  
op 31 december 2023

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-informatiedocument ("Eid"). 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 2023 .....	16
Staat van de verrichtingen en andere variatie van de nettoactiva van 1 januari 2023 tot 31 december 2023 .....	17
Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2023 .....	18
Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2023.....	20
Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2023.....	21
Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 31 december 2023 .....	22
Wijzigingen in het aantal aandelen .....	23
Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de waarde van de aandeel .....	24
Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2023 .....	25
Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2023 .....	31

# 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 Conducting Officer  
TreeTop Asset Management S.A.

#### **Bestuurders:**

- François MAISSIN, Conducting Officer  
TreeTop Asset Management S.A.
- Hubert D'ANSEMOURG, Bestuurder  
TreeTop Asset Management S.A.
- Sylvie HURET, Voorzitter van de Raad van Bestuur  
Degroof Petercam Asset Services S.A.

### **Beheersmaatschappij:**

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

### **Onder Beheerder :**

Aubrey Capital Management Limited  
10, Coates Crescent, UK-EH3 7AL Edinburgh, Scotland

### **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  
89-91, Rue Gabriel Péri, F-92120 Montrouge

### **Agent belast met de financiële dienst in Zwitserland:**

Tot 31 december 2023:  
Banque Cantonale de Genève  
17, Quai de l'Île, CH-1204 Genève

Vanaf 1 januari 2024 :  
REYL & Cie SA  
Rue du Rhône 4, CH-1204 Genève

### **Vertegenwoordiger in Zwitserland:**

Tot 31 december 2023:  
Carnegie Fund Services S.A.  
11, rue Général-Dufour, CH-1204 Genève

Vanaf 1 januari 2024 :  
REYL & Cie SA  
Rue du Rhône 4, CH-1204 Genève

### **Agent belast met de financiële dienst in Luxemburg:**

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.  
12, rue Eugène Ruppert, 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 kapitalisatieaandelen ;
- 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

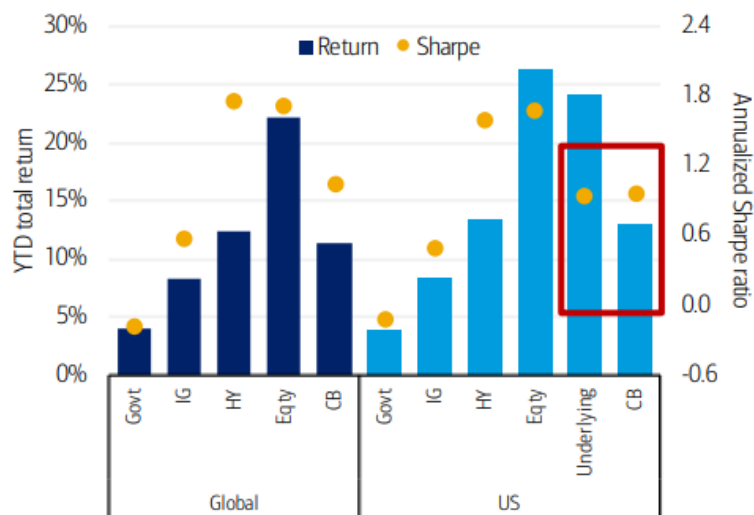
## Verslag van de Beheerder

### Economische en beursconjunctuur

Twaalf maanden geleden verkeerden de meeste beleggers in shock door de inflatie in het Westen die opnieuw naar meer dan 10% was gestegen, door een historische daling van de veronderstelde ‘veilige’ obligatiemarkt, doordat in Europa een oorlog en een zware energiecrisis waren losgebarsten en door nogal slechte prestaties van de aandelenmarkten op de meeste wereldbeurzen. Bij TreeTop hebben wij in de loop der jaren al meerdere crisissen meegemaakt wat ons telkens aangetoond heeft dat de wereldwijde aandelenmarkten weliswaar fors reageren op korte termijn, maar gecorrigeerd voor de inflatie een uitstekend rendement bieden op de lange termijn. Het doet ons plezier te kunnen melden dat ons vertrouwen in 2023 terecht is gebleken. Wereldwijde aandelen presteerden beter dan zowat alle andere beleggingsklassen (staatsobligaties én bedrijfsobligaties, zowel hoogrentende als het segment van beleggingskwaliteit), aangevoerd door een ijzersterke Amerikaanse aandelenmarkt.

#### Exhibit 12: Cross-asset performance and Sharpe ratios

Though they underperformed broad market stocks and HY bonds, CBs led IG and government bonds on both an absolute and risk-adjusted basis in 2023



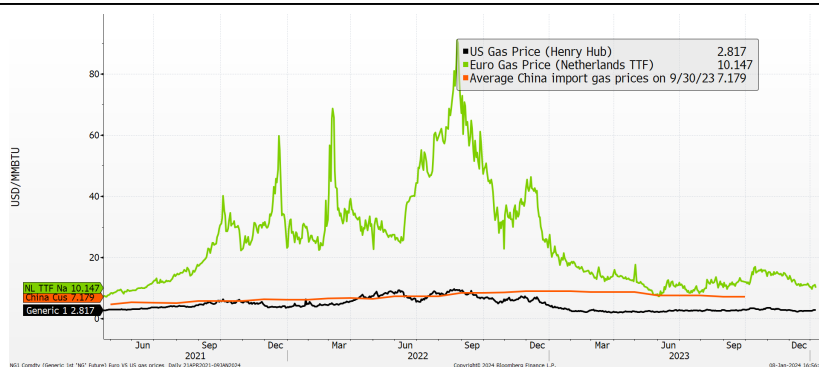
Source: BofA Global Research, ICE Data Indices, LLC. Data as of 31-Dec-2023.

BofA GLOBAL RESEARCH

Terwijl 2022 vooral in het teken stond van de verschrikkelijke invasie van Oekraïne door Rusland en de verregaande economische en financiële gevolgen daarvan, bracht 2023 veel positiever nieuws: de inflatie daalde, de rente stabiliseerde wereldwijd en de energiecrisis in Europa ebde geleidelijk weg. Een van de grote economische problemen in 2022 waren de exploderende energieprijzen op het oude continent, die, zoals onderstaande grafiek aantoont het levensonderhoud er snel duurder maakten. Gelukkig begonnen de Europese aardgasrijzen eind 2022 te dalen en zijn ze sindsdien relatief stabiel gebleven. Dat is te danken aan de grote inspanningen die de Europese huishoudens, bedrijven en overheden zich getroost hebben om de vraag terug te dringen en alternatieve energiebronnen aan te boren. Die hebben de Europese energiemarkt structureel verbeterd en bieden hoop op stabiliteit in de toekomst.

# TreeTop Convertible SICAV

## Verslag van de Beheerder



Figuur 1 – Aardgasrijzen in Europa (groen), de Verenigde Staten (zwart) en China (oranje) – Bron: Bloomberg

De snel stijgende energiekosten leidden tot de hoogste inflatie sinds de invoering van de euro. In september 2022 brak de inflatie in de eurozone voor het eerst door de grens van 10% (in het groen in onderstaande grafiek). Een vergelijkbare inflatieopstoot in de VS (in het zwart) hield deels verband met hogere energieprijzen, maar was toch vooral het gevolg van het bijzonder agressieve monetaire en begrotingsbeleid dat werd gevoerd na de coronapandemie alsook door knelpunten binnen de toevoerketens. In tegenstelling tot de Westerse economieën bleven de prijsstijgingen in China bijzonder bescheiden en kent nu zelfs deflatie – de afgelopen maanden is de CPI (consumptieprijsindex) er negatief (in het oranje).



Figuur 2 – Inflatie (CPI) in Europa (groen), de VS (zwart) en China (oranje) – Bron: Bloomberg

De voorthollende inflatie betekende ook het einde van het ‘gratis geld’ in de Westerse economieën. De Amerikaanse Federal Reserve (de ‘Fed’) en de Europese Centrale Bank (de ‘ECB’) trokken in sneltempo de referentierentes op. Daardoor liep de korte rente in de VS (hieronder in het oranje) ook heel snel op, gevolgd door de lange rente in de VS (in het blauw) en Europa (in het groen), een beweging die pas in de afgelopen maanden stabiliseerde.



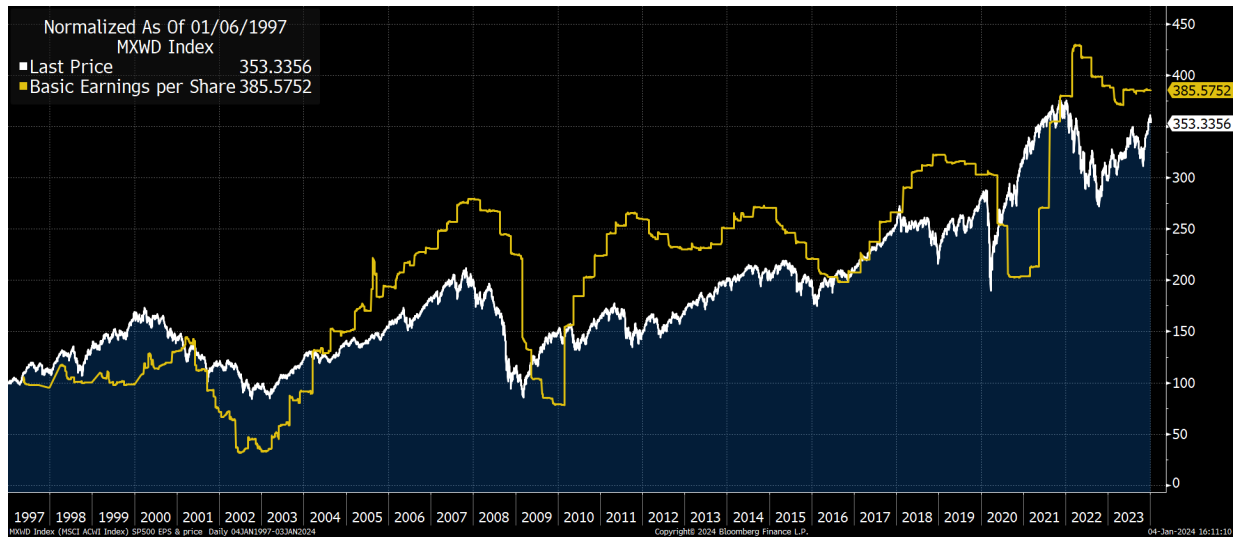
Figuur 3 – Amerikaanse korte (oranje) en lange (blauw) rente tegenover de rente op tienjarige Duitse staatsobligaties (groen) – Bron: Bloomberg



# TreeTop Convertible SICAV

## Verslag van de Beheerder

Dat het tijdperk van ‘gratis geld’ ten einde kwam, had dramatische gevolgen voor financiële activa, in het bijzonder vastrentende effecten (schuldinstrumenten en bedrijfsobligaties) en vastgoed. Een positieve verrassing in dat sombere klimaat was dat de **bedrijfswinsten wereldwijd goed standhielden**. Terwijl de wereldwijde aandelenmarkt (hieronder in het wit) tussen de piek begin 2022 en de bodem zes maanden later zowat 25% prijs gaf, zijn de wereldwijde bedrijfswinsten (in het geel) in 2022 verder gestegen en de afgelopen 18 maanden stabiel gebleven. Dat de bedrijfswinsten op peil zijn gebleven en de rente gestabiliseerd is, vormde de brandstof voor het sterke herstel van de markt in 2023.



Figuur 4 – Wereldwijde aandelenmarkten (wit) tegenover Wereldwijde bedrijfswinsten (geel) – Bron: Bloomberg

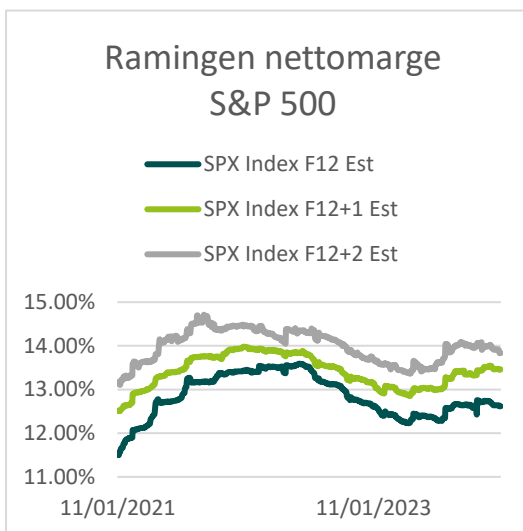
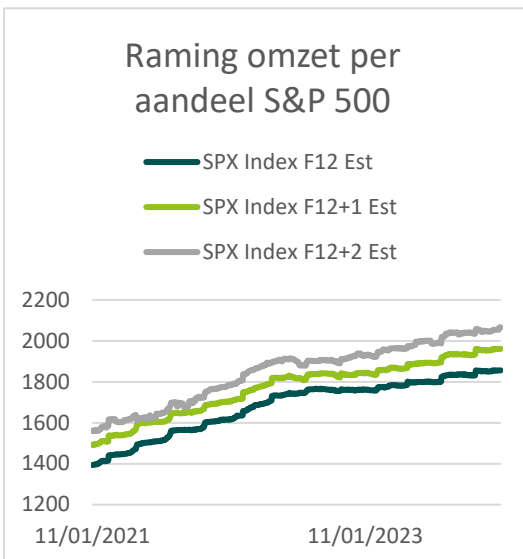
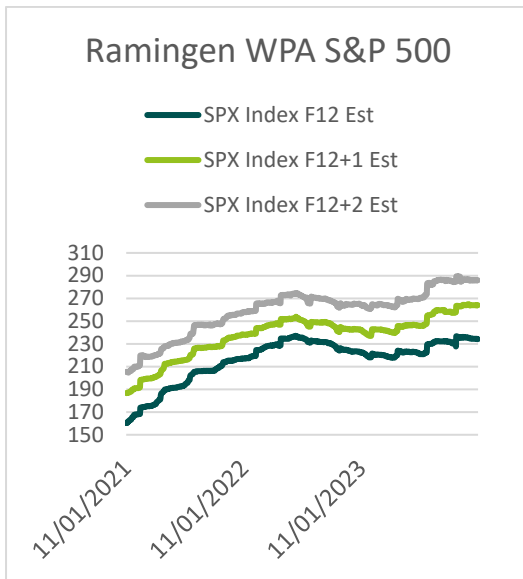
De Amerikaanse markt veerde zelfs sterker op dan de wereldwijde aandelenmarkt en de S&P 500 noteert nu dicht tegen zijn hoogste niveau aller tijden (witte lijn hieronder). Net zoals bij wereldwijde aandelen is het herstelvooral toe te schrijven aan de bedrijfswinsten (WPA of winst per aandeel S&P 500 hieronder in het geel) en gebaseerd op de kerncijfers. Een voor beleggers bijzonder aantrekkelijke eigenschap van de Amerikaanse aandelenmarkt is dat hij de winst per aandeel regelmatig weet te verdubbelen. De afgelopen vijftig jaar verdubbelde in de S&P 500 de WPA twee keer : tussen 1997 en 2006 en daarna tussen 2006 en 2020. De internetzeepbel in 2000, de financiële wereldcrisis in 2008 en de pandemie in 2020 leidden tot tijdelijke winstdalingen en volatiele markten, maar het structurele vermogen van de markt om WPA te realiseren bleef intact.



Figuur 5 – S&P 500 (wit) tegenover Winst per aandeel S&P 500 (geel) – Bron: Bloomberg

# TreeTop Convertible SICAV

## Verslag van de Beheerder



Zoals financieel adviseurs graag in herinnering brengen, is het verleden niet noodzakelijkerwijs representatief voor de toekomst. Dat we de jongste jaren forse winstgroei hebben gezien, betekent niet dat die ook de komende jaren van de partij zal zijn. Gelukkig voor aandelenbeleggers zijn de verwachtingen ten aanzien van de winstgroei in de S&P 500, de belangrijkste motor van het rendement van wereldwijde aandelen, recent aangetrokken. De grafiek links toont de consensusverwachting onder analisten voor de komende drie jaar. In het donkergroen zien we wat analisten verwachten voor 2024, in het lichtgroen voor 2025 en in het grijs voor 2026. Meer nog dan de absolute cijfers is de evolutie van die ramingen van belang. Een snelle stijging van de consensusramingen gaat meestal gepaard met positieve evolutie van de markt, terwijl stagnerende of dalende verwachtingen doorgaans negatief zijn voor de markten. In 2022 stagneerden ze en ging de markt achteruit, terwijl in 2023 en vooral 2021 een snelle stijging van de ramingen resulteerde in positievere rendementen.

Om meer inzicht te krijgen in de WPA (winst per aandeel), kunnen we twee factoren bekijken: de omzet per aandeel (middelste grafiek) en de nettomarges (laatste grafiek).

$$WPA = \text{Omzet per aandeel} \times \text{nettomarge}$$

Deze grafieken laten zien dat de stagnerende bedrijfswinsten vanaf eind 2022 vooral voortvloeiden uit druk op de marges en in mindere mate uit langzamere groei van de omzet. De door analisten geraamde nettomarges in de S&P 500 daalden van 13,5% in juni 2022 naar 12,2% alvorens te stabiliseren en langzaam weer op te klimmen (donkergroene lijn in de laatste grafiek). Die druk op de marges viel samen met de versnelling van de inflatie en de opflakkerende rente. Sinds de macro-economische situatie is gestabiliseerd, trekken de margeverwachtingen opnieuw weer aan, al blijven ze onder de piek van 2021.

Wij hebben geen glazen bol en gebeurtenissen zoals de inval in Oekraïne of een pandemie zijn van nature onvoorspelbaar. Het managementteam van een beursgenoteerd bedrijf zal er echter – zeker in de VS – altijd naar streven om op middellange tot lange termijn de winst van het bedrijf te laten aangroeien<sup>1</sup>.

Figuren 6, 7 en 8 – Ramingen S&P 500 – Bron: Bloomberg  
<sup>1</sup> Resultaten of rendementen worden niet gegarandeerd

# TreeTop Convertible SICAV

## Verslag van de Beheerder

In tegenstelling tot de vaste rente op een obligatie, groeien de bedrijfswinsten ook vanzelf aan door de inflatie. Voor geduldige beleggers resulteert dat uiteindelijk normaliter in een mooi rendement<sup>1</sup>.

Bij TreeTop geloven wij nu al enkele decennia in de kracht van wereldwijde aandelen. Op korte termijn zal er altijd behoorlijk wat volatiliteit zijn omdat iedereen probeert in te schatten wat er in de komende twaalf maanden zal gebeuren. Op langere termijn vlakt het rendement echter uit.

### Commentaar van de beheerder van de BEVEK

2023 was voor financiële activa en met name voor converteerbare obligaties een beter jaar dan 2022. Onze strategie sloot het jaar dan ook 2,4% hoger af (resultaat voor aandelenklasse AH).

Sinds de start van onze samenwerking in het beheer van de strategie TreeTop Convertible International drie jaar geleden, hebben we de wereldwijde markt voor converteerbare obligaties met 7% overtroffen en 2,9% winst geboekt, terwijl de bredere markt in diezelfde periode 4,1% is achteruitgegaan. Die positieve prestatie behaalden we in een bijzonder volatiele context met snel stijgende rente in de Verenigde Staten en de eurozone, een energiecrisis in Europa na het uitbreken van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne, en de steile opmars en terugval van internet- en technologieaandelen in 2021 en 2022.

	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Cumulative
Convertible International	16.7%	1.7%	1.4%	-1.9%	-0.5%	-7.5%	-7.8%	-7.2%	6.1%	-0.5%	0.7%	-0.4%	4.6%	2.9%
Global CB Index	10.5%	0.7%	1.9%	-2.3%	-2.1%	-6.7%	-12.6%	-2.4%	3.2%	2.3%	2.5%	-2.7%	5.6%	-4.1%
Relative Performance	6.2%	1.0%	-0.5%	0.4%	1.6%	-0.8%	4.8%	-4.8%	2.9%	-2.8%	-1.8%	2.3%	-1.0%	7.0%

*Kwartaalresultaten berekend op basis van de netto-inventariswaarde van het compartiment (2020 tot 2023), vertegenwoordigd door aandelenklasse AH. De wereldwijde index van converteerbare obligaties is de Refinitiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index EUR.*

We hebben onze beleggingen opnieuw toegespitst op traditionele converteerbare obligaties en al onze onderhands verhandelde derivaten en de meeste van onze aandelenposities van de hand gedaan. Ons doel is om een aanzienlijk deel van onze portefeuille te beleggen in een beperkt aantal posities waar wij sterk in geloven en die een asymmetrisch risico-rendementsprofiel hebben, wat wil zeggen dat zij een groot stijgingspotentieel en een beperkt dalingsrisico hebben. Dat is volgens ons de beste manier om een beter resultaat te behalen dan de index<sup>1</sup>.

In 2023 waren onze vijf beste beleggingen, die de grootste bijdragen aan het rendement hebben geleverd:

- (1) **Makemytrip:** het grootste online reisbureau van India, dat na jaren van bikkelharte concurrentie zijn winstgevendheid sterk verbeterd heeft en heeft geprofiteerd van de opleving in het toerisme na de coronacrisis.
- (2) **BE Semi Conductor:** een Nederlandse fabrikant van halfgeleiderapparatuur met een baanbrekende nieuwe technologie om computerchips te koppelen.
- (3) **Zillow:** de belangrijkste portaalsite voor residentieel vastgoed in de Verenigde Staten, die zich de afgelopen jaren heeft teruggeplooid op zijn kernactiviteiten en ondanks een heel moeilijke vastgoedmarkt zijn winstgevendheid heeft verbeterd.
- (4) **Glanbia:** een Ierse fabrikant van voedingssupplementen met ongewoon aantrekkelijke obligatievoorwaarden voor een bedrijf van die kwaliteit.
- (5) **Indiabulls:** een hoogrentende converteerbare obligatie uitgegeven door een van de grootste hypotheekverstrekkers in India.

<sup>1</sup> Resultaten of rendementen worden niet gegarandeerd

# TreeTop Convertible SICAV

## Verslag van de Beheerder

Vlekkeloos is 2023 evenwel niet verlopen – de activaklasse is slechts deels hersteld van een moeilijk 2022. Onze beleggingen in de farmaceutische sector, **Jazz Pharmaceutical** en **Halozyme Therapeutics**, drukten het totaalrendement en ook onze blootstelling aan de windenergiesector via **TPI Composites**, een positie die we inmiddels volledig hebben verkocht, pakte negatief uit. Het compartiment heeft het jaar met winst afgesloten en we zijn optimistisch over onze activaklasse, die enkele zware jaren achter de rug heeft. De voorwaarden van nieuwe uitgiften zijn met de stijging van de rente sterk verbeterd. De meeste nieuwe obligaties bieden een eencijferig couponrendement en een premie van 20% tot 30%, in plaats van 0% rente met premies van wel 50%, zoals drie jaar geleden gangbaar was. We hebben ook ons beleggingsproces verder verbeterd met nieuwe kwantitatieve tools en een groeiende onderzoeksdatabase en gaan op de ingeslagen weg verder om hopelijk een solide rendement<sup>1</sup> te realiseren in een voor de activaklasse veel gunstiger klimaat. Tot slot is het rendement van de brede aandelenmarkt meer dan ooit afhankelijk van een handvol Amerikaanse technologiereuzen. Als daar verandering in komt en small- en midcaps en activa van buiten de VS het beter gaan doen, zal dat positief zijn voor de markt voor converteerbare obligaties in het algemeen en onze strategie in het bijzonder.

### Prestatie op 2023

Prestatie op 31/12/2023	
	TreeTop Convertible International AH EUR
<b>Cumulatieve rendementen</b>	
1 maand	4.0%
3 maanden	2.9%
1 jaar	2.4%
<b>Actuariële rendementen op jaarbasis</b>	
3 jaar	-4.7%
5 jaar	2.3%
10 jaar	-0.2%
Sinds begin*	7.0%

\* 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, 30 januari 2024.

<sup>1</sup> Rendementen of resultaten worden niet gegarandeerd.



## 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 2023, 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 2023;
- het overzicht van de effectenportefeuille per 31 december 2023;
- 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](http://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 2023

TreeTop Convertible International		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	35.813.455,04
Banktegoeden		1.528.291,94
Te ontvangen rente op banktegoeden		3.894,53
Te ontvangen rente op obligaties		120.103,35
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	7	440.817,21
Zakelijke zekerheid op termijnwissels		590.000,00
<b>Totaal Activa</b>		<b>38.496.562,07</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	3	153.665,25
Bankschulden		1.005,48
Te betalen bedragen voor terugkopen		58.715,40
Zakelijke zekerheid op termijnwissels		590.000,00
<b>Totaal passiva</b>		<b>803.386,13</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>37.693.175,94</b>
Aandelen in omloop (aan het einde van het boekjaar)		
- A2H		10.082,710
- AH		111.273,685
- BH		8.488,233
- CH		179,836
- DH		14.144,280
- IH		1.130,633
Netto Inventaris Waarde per aandeel (aan het einde van het boekjaar)		
- A2H		98,85
- AH		267,88
- BH (USD)		399,17
- CH (GBP)		115,01
- DH		196,39
- IH		901,63



# TreeTop Convertible SICAV

Staat van de verrichtingen vanaf 1 januari 2023 tot 31 december 2023

TreeTop Convertible International		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1h	144.906,19
Ontvangen rente op obligaties	1h	437.248,95
Kredietrente		49.812,37
<b>Totaal inkomsten</b>		<b>631.967,51</b>
<b>Uitgaven</b>		
Beheersprovisie	4	480.770,97
Provisie voor de bewaarder	9	17.028,16
Abonnementstaks	5	34.563,38
Administratiekosten	8	81.763,69
Diverse kosten en provisies	6	87.799,30
Transactiekosten	11	19.396,81
Debetrente		326,70
Belasting aan buitenlandse overheden		9.586,84
<b>Totaal uitgaven</b>		<b>731.235,85</b>
<b>Netto inkomsten / verlies</b>		<b>-99.268,34</b>
<b>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1b	-865.266,83
- deviezenhandel		34.536,24
- termijnwissels		181.993,44
<b>Gerealiseerde nettowinst / -(verlies)</b>		<b>-748.005,49</b>
<b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</b>		
- op beleggingen	1e	1.446.799,12
- termijnwissels		166.782,04
<b>Resultaat van de verrichtingen</b>		<b>865.575,67</b>
- Inschrijvingen		4.517.233,50
- Terugbetalingen		-14.507.852,34
<b>Betaalde dividenden</b>	10	<b>-95.741,87</b>
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>-9.220.785,04</b>
<b>Nettoactiva in het begin van het boekjaar</b>		<b>46.913.960,98</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van het boekjaar</b>		<b>37.693.175,94</b>

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

# TreeTop Convertible SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2023

TreeTop Convertible International					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>					
S.O.I.T.E.C.	2.400	EUR	335.269,44	388.320,00	1,03%
<b>Totaal EURO</b>			<b>335.269,44</b>	<b>388.320,00</b>	<b>1,03%</b>
FUFENG GROUP LTD	1.435.853	HKD	746.899,44	720.777,15	1,91%
<b>Totaal HONG KONG DOLLAR</b>			<b>746.899,44</b>	<b>720.777,15</b>	<b>1,91%</b>
DATADOG INC	2.200	USD	198.098,31	241.738,11	0,64%
FRESHPET INC	2.930	USD	183.682,94	230.124,29	0,61%
ZSCALER	1.175	USD	193.017,43	235.670,12	0,63%
<b>Totaal US DOLLAR</b>			<b>574.798,68</b>	<b>707.532,52</b>	<b>1,88%</b>
<b>Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen</b>			<b>1.656.967,56</b>	<b>1.816.629,67</b>	<b>4,82%</b>
<b>Obligaties</b>					
BFITNA 1.5% 06/17/28 (CONV.)	1.200.000	EUR	1.130.216,40	1.087.446,00	2,88%
ELISGP 2.25% 09/22/29 (CONV.)	300.000	EUR	362.750,00	386.655,00	1,03%
GLANBIA COOP 1.875% 01/27/27 (CONV.)	2.200.000	EUR	2.051.497,07	2.234.507,00	5,93%
JPM/ DEUTSCHE TELEKOM 0% 04/29/25 (CONV.)	300.000	EUR	314.897,81	333.591,00	0,89%
NORDEX 4.25% 04/14/30 (CONV.)	1.600.000	EUR	1.556.330,80	1.590.352,00	4,22%
PRYSMIAN 0% 02/02/26 (CONV.)	1.600.000	EUR	1.659.455,86	1.770.488,00	4,70%
SGL CARBON 5.75% 06/28/28 (CONV.)	200.000	EUR	207.000,00	201.999,00	0,54%
SGL CARBON 5.75% 09/21/27 (CONV.)	200.000	EUR	228.250,00	206.707,00	0,55%
SILICON ON INSULATOR 0% 10/01/2025 (CONV.)	10.100	EUR	2.027.200,23	1.905.031,70	5,05%
SPIE 2% 01/17/2028 (CONV.)	1.300.000	EUR	1.317.435,60	1.352.676,00	3,59%
<b>Totaal EURO</b>			<b>10.855.033,77</b>	<b>11.069.452,70</b>	<b>29,37%</b>
PARK24 0% 02/24/28 (CONV.)	190.000.000	JPY	1.296.886,01	1.201.000,04	3,19%
<b>Totaal JAPANSE YEN</b>			<b>1.296.886,01</b>	<b>1.201.000,04</b>	<b>3,19%</b>
AKAMAI 0% 3/8 09/01/27 (CONV.)	1.100.000	USD	1.118.539,01	1.113.891,28	2,96%
BIZLINK 0% 01/12/27 (CONV.)	1.200.000	USD	1.248.258,63	1.082.541,98	2,87%
BIZLINK HOLDING 0% 01/30/28 (CONV.)	600.000	USD	561.033,19	581.179,56	1,54%
FRPT 3% 04/01/28 (CONV.)	164.000	USD	169.038,74	214.473,82	0,57%
GREEN PLAINS 2.25% 03/15/27 (CONV.)	900.000	USD	1.078.170,21	855.075,36	2,27%
HALOZYME 1% 08/15/28 (CONV.)	2.000.000	USD	1.899.259,33	1.685.330,20	4,47%
HYUELE 1.75% 04/11/30 (CONV.)	1.000.000	USD	1.119.106,53	1.264.291,85	3,35%
INDIABULLS HOUSING FINANCE 4.5% 03/04/26 (CONV.)	1.300.000	USD	1.078.046,44	1.160.920,65	3,08%
IQ 6.5% 3/15/28 (CONV.)	2.660.000	USD	2.208.988,91	2.219.516,13	5,89%
JAZZ PHARMACEUTICALS 2% 06/15/26 (CONV.)	395.000	USD	363.620,38	360.904,81	0,96%
LENOVO 2.5% 08/26/29 (CONV.)	300.000	USD	343.171,40	368.755,71	0,98%
MAKEMYTRIP 0% 02/15/28 (CONV.)	2.500.000	USD	2.600.525,47	2.965.407,60	7,87%

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

# TreeTop Convertible SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 31 december 2023

TreeTop Convertible International					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
MGPI 1.875% 11/15/41 (CONV.)	1.070.000	USD	1.195.882,00	1.126.243,65	2,99%
PATK 1.75% 12/01/2028 (CONV.)	800.000	USD	725.235,32	826.712,53	2,19%
STRIDE 1.125% 09/01/27 (CONV.)	1.330.000	USD	1.417.064,29	1.526.932,47	4,05%
XOMETRY INC 1% 02/01/2027 (CONV.)	1.300.000	USD	1.046.056,86	1.101.743,08	2,92%
ZILLOW 1.375% 09/01/26 (CONV.)	1.570.000	USD	1.828.486,19	1.940.545,01	5,15%
ZTO EXPRESS 1.5% 09/01/27 (CONV.)	1.550.000	USD	1.271.238,82	1.331.906,94	3,53%
<b>Totaal US DOLLAR</b>			<b>21.271.721,72</b>	<b>21.726.372,63</b>	<b>57,64%</b>
<b>Totaal Obligaties</b>			<b>33.423.641,50</b>	<b>33.996.825,37</b>	<b>90,19%</b>
<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</b>			<b>35.080.609,06</b>	<b>35.813.455,04</b>	<b>95,01%</b>
<b>Andere effecten</b>					
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%
<b>Totaal SINGAPORE DOLLAR</b>			<b>7.664.875,32</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Totaal Andere effecten</b>			<b>7.664.875,32</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>42.745.484,38</b>	<b>35.813.455,04</b>	<b>95,01%</b>

# TreeTop Convertible SICAV

## Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2023

<b>TreeTop Convertible International</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	30,32 %
CAYMANEILANDEN	15,75 %
FRANKRIJK	10,70 %
MAURITIUS	7,87 %
IERLAND	5,93 %
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	5,30 %
ITALIË	4,70 %
ZUID-KOREA (REPUBLIEK)	3,35 %
JAPAN	3,19 %
INDIA	3,08 %
NEDERLAND	2,88 %
HONGKONG	0,98 %
BERMUDA	0,96 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>95,01 %</b>

*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 2023

TreeTop Convertible International	% VAN DE NETTOACTIVA
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	13,85 %
FINANCIËLE DIENSTEN - HOLDINGS	9,25 %
VERSCHILLENDE DIENSTEN	8,81 %
RECREATIE EN TOERISME	7,87 %
IT & INTERNET	7,14 %
ENERGIEBRONEN	6,49 %
BIOTECHNOLOGIE	6,38 %
VERSPREIDING & UITGAVE	5,89 %
BOUWMATERIALEN	5,78 %
TELECOMMUNICATIE	4,70 %
GEZONDHEIDSZORG	4,05 %
WEGVOERTUIGEN	3,53 %
UITRUSTING EN DIENSTEN ENERGIEPRODUCTIE	3,19 %
DRANKEN EN TABAKSWAREN	2,99 %
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	1,18 %
INDUSTRIËLE HALFFABRIKATEN	1,08 %
INFORMATIE – REPRODUCTIE	0,98 %
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	0,96 %
BANKEN	0,89 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>95,01 %</b>

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 2023

---

<b>TreeTop Convertible International</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
US DOLLAR	59,51 %
EURO	30,40 %
JAPANESE YEN	3,19 %
HONG KONG DOLLAR	1,91 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>95,01 %</b>

*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	20.238,836
	- AH	125.132,130
	- BH	12.816,233
	- CH	288,196
	- DH	16.506,295
	- IH	5.000,000
Aandelen uitgegeven in de loop van het boekjaar	- A2H	0,000
	- AH	13.211,380
	- BH	0,000
	- CH	0,000
	- DH	0,000
	- IH	1.130,633
Aandelen terugbetaald in de loop van het boekjaar	- A2H	10.156,126
	- AH	27.069,825
	- BH	4.328,000
	- CH	108,360
	- DH	2.362,015
	- IH	5.000,000
Aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	- A2H	10.082,710
	- AH	111.273,685
	- BH	8.488,233
	- CH	179,836
	- DH	14.144,280
	- IH	1.130,633

# TreeTop Convertible SICAV

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

COMPARTIMENT	WAARDERINGS- D- TUM	TOTAAL VAN HET NETTOACTIVA	AANDELENKlassen	AANDELEN IN OMLOOP	WAARDE VAN DE AANDEEL	MUNT
TreeTop Convertible International (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
	31.12.2022	46.913.960,98	- A2H	20.238,836	96,55	EUR
			- AH	125.132,130	261,70	EUR
			- BH	12.816,233	381,70	USD
			- CH	288,196	110,53	GBP
			- DH	16.506,295	198,02	EUR
			- IH	5.000,000	865,03	EUR
	31.12.2023	37.693.175,94	- A2H	10.082,710	98,85	EUR
			- AH	111.273,685	267,88	EUR
			- BH	8.488,233	399,17	USD
			- CH	179,836	115,01	GBP
			- DH	14.144,280	196,39	EUR
			- IH	1.130,633	901,63	EUR



# TreeTop Convertible SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2023

---

### 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 2023 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 marktwaarde van termijnwisselcontracten is gebaseerd op de termijnwisselkoers van de onderliggende valuta op de waarderingdag.

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 2023.

#### 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 van 1 januari 2023 tot 30 juni 2023».

#### 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 2023

---

### 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 word gewaardeerd op basis van de "Forward Rate" beschikbaar op de waarderingsdatum.

## TOELICHTING 2 - WISSELKOERS

1 EUR =	0,86655 GBP
1 EUR =	1,10465 USD

## TOELICHTING 3 - TE BETALEN TAKSEN EN KOSTEN

Beheersprovisie	110.453,96	EUR
Provisie voor de bewaarder	3.850,12	EUR
Abonnementstaks	4.610,14	EUR
Diverse kosten en provisies	34.751,03	EUR
Totaal	153.665,25	EUR

# TreeTop Convertible SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2023

### TOELICHTING 4 - BEHEERS- EN PRESTATIESPROVISIE

#### BEHEERVERGOEDING

Voor de aandelenklasse AH, A2H, BH, CH en DH : 1,20% per jaar, berekend op de gemiddelde nettoactivawaarde van het compartiment in de loop van het beschouwde kwartaal, betaalbaar aan de Beheervenootschap aan het einde van elk kwartaal.

Voor de aandelenklasse IH: 0,7% per jaar, berekend op de gemiddelde nettoinventariswaarde van het compartiment in de loop van het betreffende kwartaal, betaalbaar aan de Beheervenootschap aan het einde van elk kwartaal.

#### PRESTATIEVERGOEDING

Voor elke aandelenklasse : de Beheervenootschap kan een prestatievergoeding ontvangen gebaseerd op een "High Watermark-model". De prestatievergoeding bedraagt 12% van de positieve groei van de NIW per aandeel van de aandelenklasse vóór berekening van de prestatievergoeding, in verhouding tot de Referentie-NIW per aandeel van deze aandelenklasse. De Referentie-NIW per aandeel van een aandelenklasse (het "high watermark") is de hoogste vorige NIW per aandeel die ooit werd behaald door deze aandelenklasse sinds de oprichting ervan (de referentieperiode is dus de levensduur van de aandelenklasse). Voor de klassen van dividendaandelen wordt, in geval van dividendbetalingen, het brutobedrag van deze toegevoegd aan de NIW van de betrokken klasse om de hoogste NIW te berekenen die ooit bereikt is. De eventuele prestatievergoeding wordt bij elke berekening van de NIW gedekt op basis van het aantal in omloop zijnde aandelen van de aandelenklasse op de datum van berekening van de NIW. In geval van negatieve prestatie voor een bepaalde aandelenklasse wordt de toegekende prestatievergoeding niet geannuleerd, maar er is geen prestatievergoeding verschuldigd zolang de NIW per aandelenklasse niet boven haar high watermark stijgt. Aan het einde van elk kwartaal wordt het bedrag van de prestatievergoeding aan de beheervenootschap betaald.

#### Voorbeeld ter illustratie:

In het volgende voorbeeld stemt dag 1 overeen met de initiële inschrijvingsdatum van een bepaalde aandelenklasse van het compartiment, bijvoorbeeld klasse A in EUR, tegen een prijs van EUR 100 per aandeel. De eerste Referentie-NIW per aandeel voor deze aandelenklasse bedraagt dus EUR 100.

	NIW per aandeel voor PV (EUR)	Referentie-NIW per aandeel (EUR)	Prestatie van de NIW per aandeel	PV per aandeel (EUR)	NIW per aandeel na PV (EUR)
Dag 1	100,00	100,00	0,0%	0,00	100,00
Dag 2	105,00	100,00	5,0 %	0,60	104,40
Dag 3	103,00	104,40	-1,3 %	0,00	103,00
Dag 4	108,00	104,40	3,4 %	0,43	107,57

(PV = Prestatievergoeding)

Dag 2: Op dag 2 bedraagt de NIW per aandeel vóór prestatievergoeding EUR 105,00. De prestatie van de NIW per aandeel ten opzichte van de Referentie-NIW per aandeel is positief (+5%), en genereert een prestatievergoeding per aandeel gelijk aan 12% van deze stijging, d.w.z. EUR 0,60 (12% van EUR 5). De nieuwe Referentie-NIW per aandeel is vastgesteld op EUR 104,40.

# TreeTop Convertible SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2023

Dag 3: De prestatie van de NIW per aandeel ten opzichte van de nieuwe Referentie-NIW per aandeel is negatief (-1,3%), en er wordt geen prestatievergoeding berekend. De Referentie-NIW per aandeel blijft dus ongewijzigd.

Dag 4: Op dag 4 bedraagt de NIW per aandeel vóór prestatievergoeding van EUR 108,00. De prestatie van de NIW per aandeel ten opzichte van de Referentie-NIW per aandeel (EUR 104,4) is positief (+3,4%), en genereert een prestatievergoeding per aandeel gelijk aan 12% van deze stijging, d.w.z. EUR 0,43 (12% van EUR 3,60). De nieuwe Referentie-NIW per aandeel is vastgesteld op EUR 107,57.

Per 31 december 2023 zijn er geen prestatievergoedingen opgebouwd.

### 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 abonnementstaks 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. Dit percentage wordt verlaagd tot 0,01% voor aandelen van klasse IH.

Aangezien de BEVEK in België geregistreerd is, is deze bovendien onderworpen aan een jaarlijkse taks van 0,0925% die in 2023 wordt berekend op basis van de waarde van de in België uitgekeerde aandelen zoals op 31 december 2022 is vastgesteld.

### TOELICHTING 6 - DIVERSE KOSTEN EN PROVISIES

Diverse vergoedingen bestaan voornamelijk uit auditkosten, publicatiekosten, vertaalkosten, bestuurdersvergoedingen, bankcommissies, voorbereiding van rapporten voor de CSSF (SAQ), enz...

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 - TERMIJNWISSELS

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

TreeTop Convertible International:

VERVALDAG	VALUTA GEMOET	NOMINAAL GEMOET	VALUTA VERKOCHT	NOMINAAL VERKOCHT	MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR)	VERPLICHTING (IN EUR)
15/03/2024	GBP	6.101,09	EUR	7.063,00	-43,45	7.040,67
15/03/2024	USD	1.900.000,00	EUR	1.729.710,05	-15.560,86	1.720.001,81
15/03/2024	USD	280.000,00	EUR	253.469,36	-853,04	253.473,95
15/03/2024	USD	967.369,04	EUR	893.000,00	-20.297,07	875.724,47
15/03/2024	USD	140.000,00	EUR	129.282,48	-2.982,94	126.736,98
15/03/2024	GBP	4.255,55	EUR	4.900,00	-3,74	4.910,91

# TreeTop Convertible SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2023

15/03/2024	JPY	1.900.000	EUR	12.246,21	52,31	12.200,33
15/03/2024	JPY	900.000	EUR	5.863,73	-37,62	5.779,10
15/03/2024	USD	260.000,00	EUR	236.697,16	-2.129,37	235.368,67
15/03/2024	USD	637.101,00	EUR	580.000,00	-5.217,81	576.744,67
15/03/2024	JPY	400.000	EUR	2.578,15	11,01	2.568,49
15/03/2024	USD	62.000,00	EUR	56.125,36	-188,90	56.126,37
15/03/2024	JPY	19.250.000	EUR	123.252,85	1.343,89	123.608,56
15/03/2024	USD	390.000,00	EUR	355.045,75	-3.194,07	353.053,00
15/03/2024	USD	2.400.000,00	EUR	2.164.131,33	1.180,02	2.172.633,87
15/03/2024	USD	72.000,00	EUR	65.546,91	-589,68	65.179,02
15/03/2024	JPY	12.000	GBP	67,30	0,21	154,72
15/03/2024	USD	1.600,00	GBP	1.260,10	-6,90	2.902,58
15/03/2024	EUR	3.900,00	GBP	3.392,45	-4,97	3.914,89
15/03/2024	USD	1.500,00	GBP	1.186,29	-12,17	2.726,88
15/03/2024	EUR	8.323,57	JPY	1.300.000	-95,34	8.347,59
15/03/2024	EUR	14.822,45	JPY	2.300.000	-72,55	14.768,81
15/03/2024	EUR	94.760,63	JPY	14.800.000	-1.085,47	95.034,11
15/03/2024	EUR	133.705,99	JPY	20.810.000	-1.061,40	133.625,67
15/03/2024	EUR	2.945,26	JPY	460.000	-33,74	2.953,76
15/03/2024	EUR	91.942,95	JPY	14.310.000	-729,87	91.887,71
15/03/2024	EUR	7.064,87	JPY	1.100.000	-58,83	7.063,35
15/03/2024	USD	104.398,66	JPY	15.000.000	-2.957,62	190.826,72
15/03/2024	GBP	681,54	JPY	122.800	-11,11	1.575,02
15/03/2024	USD	10.648,64	JPY	1.500.000	-106,77	19.271,67
15/03/2024	EUR	36.989,21	JPY	5.757.000	-293,63	36.966,99
15/03/2024	EUR	851.966,08	JPY	132.600.000	-6.763,19	851.454,29
15/03/2024	GBP	36,26	JPY	6.500	-0,37	83,58
15/03/2024	EUR	225.430,35	USD	250.000,00	-141,12	226.316,03
15/03/2024	EUR	769.884,06	USD	834.000,00	17.377,65	754.990,27
15/03/2024	GBP	1.375,58	USD	1.750,00	3,76	3.171,63
15/03/2024	EUR	262.505,20	USD	290.000,00	842,30	262.526,59
15/03/2024	EUR	155.112,32	USD	170.000,00	1.723,72	153.894,90
15/03/2024	EUR	1.839.321,32	USD	1.992.500,00	41.516,73	1.803.738,74
15/03/2024	EUR	95.804,67	USD	105.000,00	1.064,65	95.052,73
15/03/2024	EUR	83.860,09	USD	93.000,00	-52,50	84.189,56
15/03/2024	EUR	472.000,00	USD	521.437,28	1.514,51	472.038,46
15/03/2024	EUR	2.975.680,57	USD	3.300.000,00	-1.862,78	2.987.371,57
15/03/2024	EUR	2.748.135,29	USD	2.977.000,00	62.030,27	2.694.971,26
15/03/2024	JPY	1.300.000	USD	9.259,92	59,83	16.730,26
15/03/2024	GBP	13.527,63	USD	16.965,00	258,50	30.968,71
15/03/2024	EUR	16.759.286,61	USD	18.155.000,00	378.286,73	16.435.069,93
				<b>Totaal</b>	<b>440.817,21</b>	<b>34.075.739,85</b>

# TreeTop Convertible SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2023

### 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 rekening.

### 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 18 april 2023 werd tijdens de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van TreeTop Convertible SICAV besloten om de volgende dividenden uit te keren

Compartiment	Betalingsdatum	Aandelenklassen	Bedrag
TreeTop Convertible International	7 juni 2023	Klasse DH (Lu0332191302)	EUR 5,90

### TOELICHTING 11 - TRANSACTIEKOSTEN

Om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken, zal een fonds transactiekosten oplopen in verband met de handelsactiviteit van zijn portefeuille. De onderstaande tabel toont de afzonderlijk identificeerbare transactiekosten die door elk compartiment zijn gemaakt voor het afgesloten boekjaar. Deze omvatten commissie-, vereffenings- en makelaarskosten. Niet alle transactiekosten zijn afzonderlijk identificeerbaar. Voor vastrentende beleggingen, valutatermijncontracten en andere derivatencontracten zijn de transactiekosten inbegrepen in de aankoop- en verkoopprijs van de belegging. Hoewel ze niet afzonderlijk identificeerbaar zijn, wordt met deze transactiekosten rekening gehouden in de prestatie van elk subfonds. Kosten voor marktimpact zijn niet afzonderlijk identificeerbaar en zijn daarom niet opgenomen in de onderstaande tabel.

Compartiment	Valuta	Transactiekosten
TreeTop Convertible international	EUR	19.396,81

# TreeTop Convertible SICAV

## Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2023

---

### 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 toezichtsovername, 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;

# TreeTop Convertible SICAV

## Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2023

---

- wanneer dat bestaat, wordt het variabele gedeelte van de bezoldiging bepaald aan de hand van financiële en niet-financiële criteria;
- het relatieve belang van de gekozen criteria en van het variabele gedeelte hangt af van de aard van de uitgeoefende functie; zo ligt de variabele bezoldiging voor werknemers in controlefuncties in principe niet hoger dan twee maandlonen en zijn de evaluatiecriteria die in aanmerking worden genomen voornamelijk niet-financiële criteria;
- de variabele bezoldiging wordt uitbetaald in de loop van het boekjaar of het volgende boekjaar, en steeds in contanten;
- de bezoldiging van de hogere leidinggevenden is uitsluitend een vaste bezoldiging;
- 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.

Er werd geen aanpassing gedaan tijdens het boekjaar 2023 omtrent het bezoldigingsbeleid van de Beheermaatschappij.

Op 31 december 2023 stelde de Beheermaatschappij tien mensen tewerk. Vier 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 2023 bedroeg de totale bezoldiging die door de Beheermaatschappij werd uitbetaald aan haar personeel in verband met de BEVEK EUR 56.314. Het vaste gedeelte van die bezoldiging bedroeg EUR 52.921 en het variabele gedeelte bedroeg EUR 3.393. Het deel van de totale bezoldiging dat werd uitbetaald aan de hogere leidinggevenden en risiconemers bedroeg EUR 24.732, en bestond uitsluitend uit een vaste bezoldiging.



# TreeTop Convertible SICAV

## Bijkomende informatie (niet gecontroleerd) op 31 december 2023

---

### **Informatie over de transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik**

Per 31 december 2023 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.

### **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.