



TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL

Compartment van TreeTop Convertible SICAV
 Beheerd door TreeTop Asset Management S.A.,
 Vennootschap voor vermogensbeheer naar
 Luxemburgs recht

KWARTAALVERSLAG 2Q 2016

Dit kwartaalverslag biedt op zich alleen geen volledige informatie over de bevek en moet vóór elke belegging samen worden gelezen met de Essentiële Beleggersinformatie (EBi), het prospectus, alsook het recentste jaar-/halfjaarverslag van de bevek.

Technische Fiche

Algemene Inlichtingen

Naam van het compartiment	TreeTop Convertible International, een compartiment van TreeTop Convertible SICAV			
Rechtsvorm	Compartiment van een BEVEK naar Luxemburgs recht			
Producttype	Instellingen voor collectieve belegging			
Productduur	Onbepaald			
Valuta	EUR			
Beleggingsdoel	<p>Het compartiment streeft ernaar de waarde van uw belegging op lange termijn te verhogen. In normale marktomstandigheden zal het grootste deel van de portefeuille belegd zijn in converteerbare obligaties en/of andere vastrentende effecten, bankdeposito's en warrants of callopties op aandelen. Het compartiment kan ook beleggen in aandelen of andere met aandelen vergelijkbare instrumenten en kan derivaten gebruiken voor beleggingsdoeleinden of om beleggingsrisico's te beperken (afdekking).</p> <p>De fondsbeheerder selecteert - op basis van criteria zoals productinnovatie, kwaliteit van het management, leiderschap in de sector en waardering - bedrijven uit de hele wereld die solide groeivoorzichten lijken te bieden of waarvan de effecten volgens hem ondergewaardeerd zijn. Het compartiment belegt in een geconcentreerde portefeuille van aandelen van deze bedrijven en/of in financiële instrumenten die kunnen worden geconverteerd naar aandelen of het compartiment het recht geven aandelen van deze bedrijven te verwerven. Het grootste deel van de portefeuille wordt beheerd met als doel het financiële gedrag van een portefeuille van converteerbare obligaties te reproduceren. Daarom waarborgt de fondsbeheerder dat (i) minstens 50% van de portefeuille belegd is in obligaties of andere vastrentende instrumenten en (ii) de globale blootstelling van het compartiment aan de aandelenmarkt, via aandelen en andere financiële instrumenten waarvan de waarde gekoppeld is aan aandelen, niet meer zal bedragen dan 100% van het nettovermogen van het compartiment. Het grootste deel van de blootstelling van het compartiment aan het valutarisico is afgedekt in de referentievaluta van de aandelen categorie.</p>			
Aandelenklasse	Klasse	Dividendbeleid	Oprichtingsdatum	ISIN Code
	A EUR	Kapitalisatie	30/06/1988	LU0012006317
	B USD	Kapitalisatie	07/07/2005	LU0221833030
	C GBP	Distributie	21/06/2007	LU0305892035
	D EUR	Distributie	22/11/2007	LU0332191302
Beheerders	Jacques Berghmans en Hubert d'Ansembourg			
Netto-activa (op 30/06/16)	€ 678 miljoen			
Aanbevolen houdperiode	Meer dan 5 jaar			

Beheer en Distributie

Beheervenootschap	TreeTop Asset Management S.A., Vennootschap voor vermogensbeheer naar Luxemburgs recht
Depositobank	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.

Kwartaalverslag – TreeTop Convertible International – 2Q 2016

Juridische Informatie

De cijfers in het kwartaalverslag werden niet geauditeerd. Daarnaast is het kwartaalverslag geen beleggingsadvies beschouwd mogen worden.

Richt uw klacht schriftelijk aan de "Compliance officer" op het volgende adres: TreeTop Asset Management Belgium, Frankenstraat 79 in 1040 Brussel. We sturen u binnen de 5 werkdagen een ontvangstbevestiging. We zullen uw klacht analyseren en u een gedetailleerd antwoord bezorgen binnen de maand na de ontvangst ervan, op voorwaarde dat de klacht volledig en precies is.

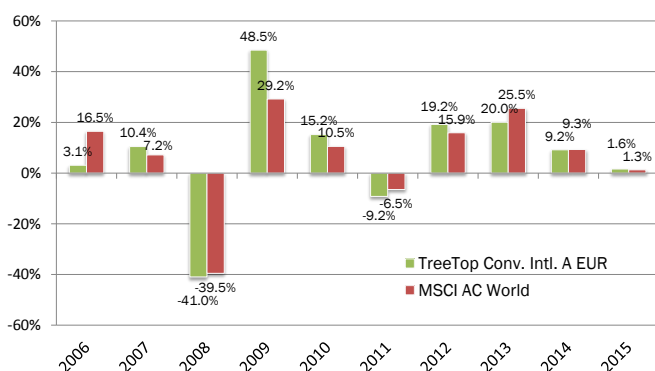
Als u meent geen voldoende antwoord ontvangen te hebben van onze kant, kunt u voor een klacht rond beleggingsproducten en -diensten contact opnemen met de Ombudsman voor de financiële sector: Bemiddelingsdienst Banken – Krediet – Beleggingen, Ombudsfin, North Gate II, Koning Albert II-laan 8 in B-1000 Brussel (internetsite: www.ombudsfin.be en e-mailadres: ombudsman@ombudsfin.be). De bemiddelingsdienst kan dan oplossingen suggereren om uw geschil te regelen. Bij gebrek aan akkoord over de voorgestelde oplossingen kan elke partij het geschil voor een bevoegde rechtbank brengen.

Prestatie van TreeTop Convertible International A EUR op 30 Juni 2016

Evolutie van de NIW van TreeTop Convertible International A EUR¹ vs. MSCI All Country World²



Jaarlijkse prestatie van TreeTop Convertible International A EUR¹ vs. MSCI AC World² sinds 2006



Prestaties op 30 Juni 2016

	TreeTop Convertible Intl A ¹	MSCI AC World ²
Cumulatieve rendementen		
1 maand	-5.3%	-1.0%
3 maanden	-4.7%	1.2%
YTD	-12.1%	-0.3%
1 jaar	-13.9%	-3.2%
Actuariële rendementen op jaarbasis		
3 jaar	4.1%	8.2%
5 jaar	3.4%	8.0%
10 jaar	3.5%	4.6%
Sinds begin	8.9%	6.3%

Bronnen: Banque Degroof Luxemburg en Bloomberg (basis 100 sinds begin: 30/06/1988).

In het verleden behaalde resultaten en de evolutie van de NIW van de bevek zijn geen garantie voor de toekomst.

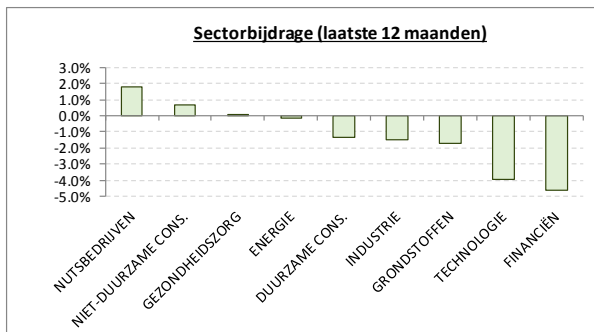
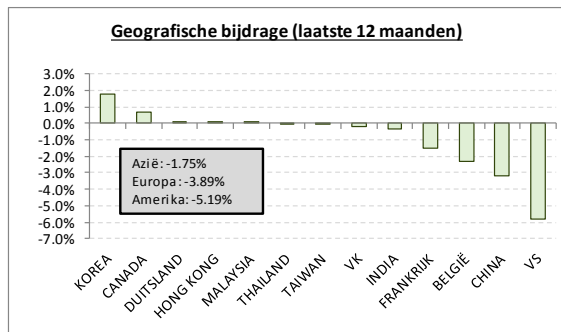
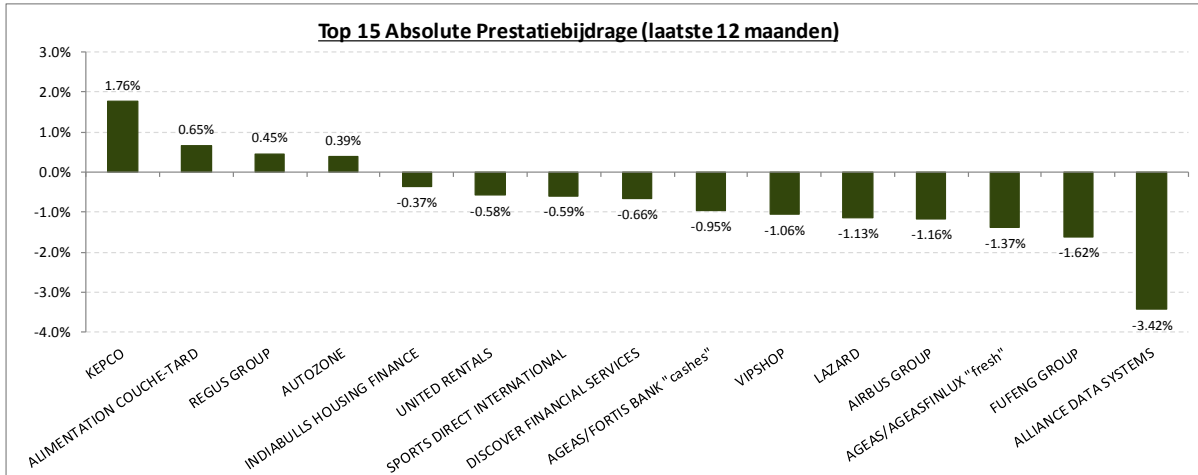
De rendementen zijn berekend in de basisvaluta (EUR), omvatten niet de instapvergoedingen of de belastingen die een Belgische natuurlijke persoon mogelijk moet betalen.

¹ Andere aandelenklassen bestaan (B USD, C GBP en D EUR), en de gegevens zijn kosteloos beschikbaar op aanvraag bij TreeTop Asset Management en staan eveneens ook op de site www.treetopam.com.

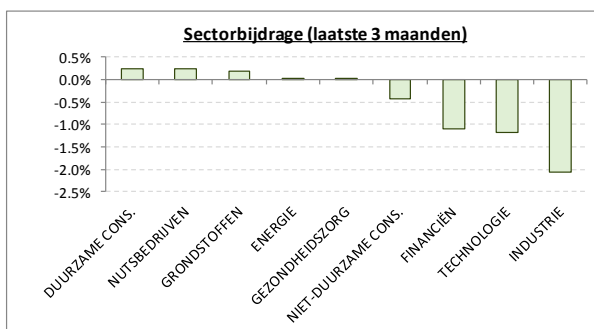
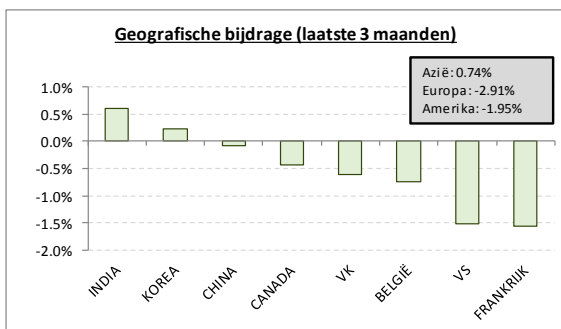
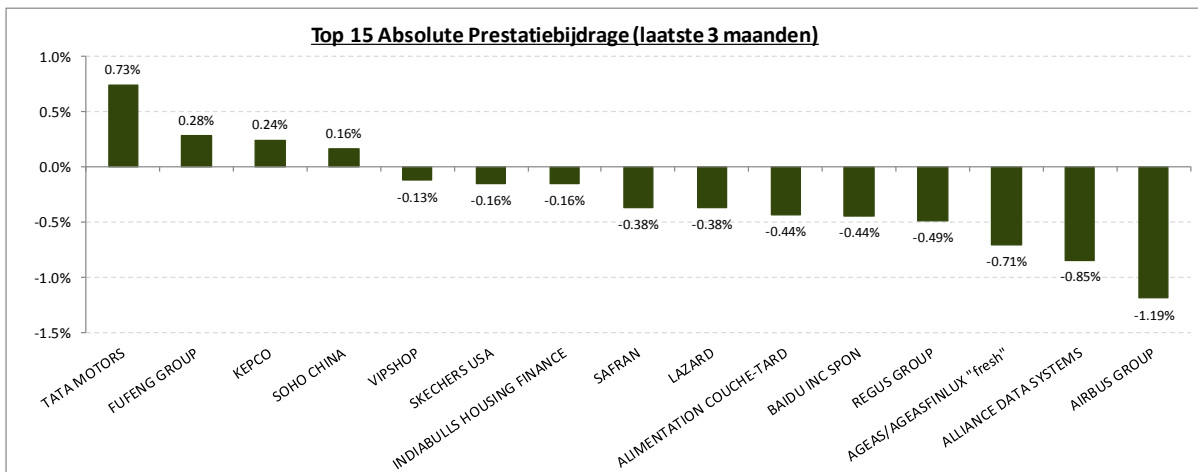
² Het beleggingsbeleid voorziet niet in een correlatie tussen de referentie-index (MSCI All Country World in lokale munt - code Bloomberg: NDLEACWF) en het compartiment. De prestatie van het compartiment kan dus verschillen van die van de index.

Analyse van de Prestatiebijdrage

Prestatiebijdrage voor de laatste 12 maanden (30 Juni 15 - 30 Juni 16)



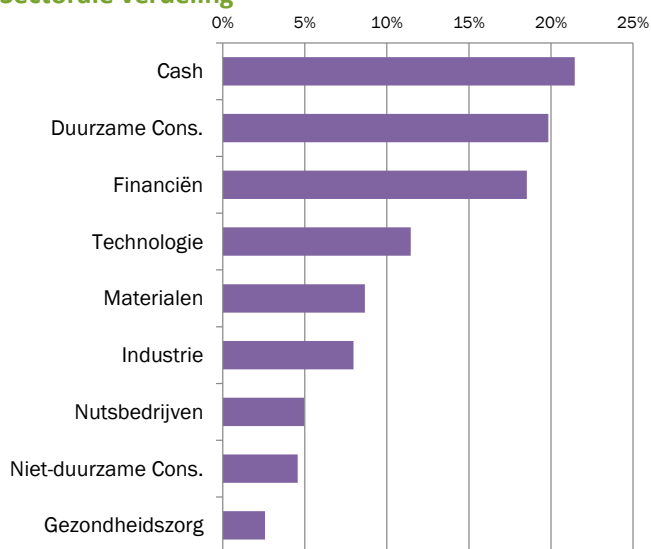
Prestatiebijdrage voor de laatste 3 maanden (31 Maart 16 - 30 Juni 16)



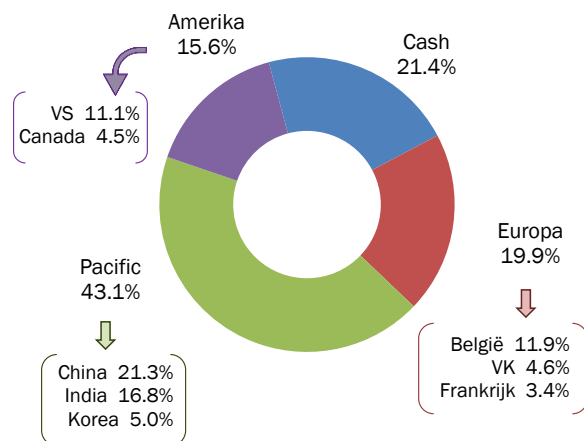
Bron : TreeTop Asset Management

Structuur van de Portefeuille op 30 Juni 2016

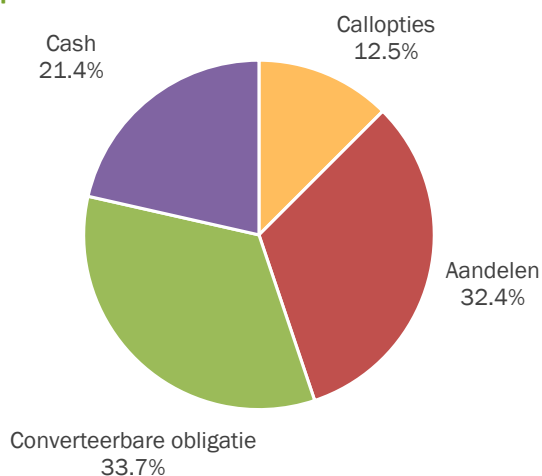
Sectorale verdeling



Geografische verdeling



Type effecten



Andere statistieken

Delta	0.71
Kredietspread (bp)	309
Looptijd	4.22
Beurskap. (€ mlj)	10.83
P/E	11.35
LTG	15.61
ROE	21.78

Belangrijkste posities van de portefeuille

Roer. Waard.	Emittent	Onderliggende	Sector	Land	% NIW
Converterb. Obligatie	VIPSHOP HOLDG 1.5% 2019	VIPSHOP HOLDING	DUURZAME CONS.	CHINA	9%
Aandelen	ALLIANCE DATA SYST.	ALLIANCE DATA SYST.	TECHNOLOGIE	VS	8%
Converterb. Obligatie	FUFENG GROUP 3% 2018	FUFENG GROUP	MATERIALEN	CHINA	8%
Converterb. Obligatie	AGEASFINLUX LIB+1.35% (perp)	AGEAS	FINANCIËN	BELGIË	6%
Converterb. Obligatie	FORTIS BANK LIB+2.0% (perp)	AGEAS	FINANCIËN	BELGIË	5%
Aandelen	TATA MOTORS	TATA MOTORS	DUURZAME CONS.	INDIA	5%
Warrant	UBS LONDON 2016	KEPCO	NUTSBEDRIJVEN	KOREA	5%
Aandelen	REGUS GROUP	REGUS GROUP	INDUSTRIE	VK	5%
Warrant	MERRILL LYNCH INTL 2019	INDIABULLS HSG FIN.	FINANCIËN	INDIA	4%
Converterb. Obligatie	51JOB INC 3.25% 2019	51JOB INC	DUURZAME CONS.	CHINA	3%
TOTAAL					58%

Bron : TreeTop Asset Management

Samenstelling van de Portefeuille op 30 Juni 2016

Onderliggende waarde	Regio	% portf	Conversie premie	Delta	PER	LTG	ROE	Credit spread	Looptijd	Beurskap. mld. EUR	Sector
51JOB INC-ADR	PAC/CHINA	2.72	48.26%	0.36	15.31	14.64	14.91	850	0.78	1.6	DUURZAME CONS.
AGEAS/AGEASFINLUX "fresh"	EUROPA	6.42	300.00%	0.02	8.36	4.00	6.33	466	20.46	6.7	FINANCIËN
AGEAS/FORTIS BANK "cashes"	EUROPA	5.49	300.00%	0.00	8.36	4.00	6.33	509	14.21	6.7	FINANCIËN
AIRBUS GROUP NV	EUROPA	1.39	0.00%	5.29	12.61	15.00	37.87		0.00	40.0	INDUSTRIE
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	AMER/CANADA	4.57	0.00%	1.95	18.27	20.00	26.07		0.00	22.0	NIET-DUURZAME CONS.
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	AMER/VS	7.91	0.00%	1.00	10.38	13.83	36.63		0.00	10.4	TECHNOLOGIE
AUTOZONE	AMER/VS	1.76	0.00%	1.00	17.45	11.93	N.S.		0.00	20.9	DUURZAME CONS.
BAIDU INC SPON ADR	PAC/CHINA	1.07	0.00%	2.55	20.80	24.00	13.96		0.00	51.5	TECHNOLOGIE
CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO	PAC/CHINA	0.02	0.00%	1.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.0	DUURZAME CONS.
FUFENG GROUP LTD	PAC/CHINA	7.65	80.90%	0.02	6.72	10.00	8.60	538	0.41	0.5	MATERIALEN
GLENMARK PHARMACEUTICALS	PAC/INDIA	2.57	0.00%	0.00	15.21	16.87	27.20	500	4.72	3.0	GEZONDHEITZORG
INDIABULLS HOUSING FINANCE	PAC/INDIA	5.64	0.00%	1.54	8.29	20.00	24.66		0.00	3.8	FINANCIËN
KEPCO	PAC/KOREA	4.96	0.00%	1.00	4.64	10.00	11.61		0.00	30.4	NUTSBEDRIJVEN
LAZARD LTD-CL A	AMER/VS	0.01	0.00%	4.14	8.89	12.00	38.94		0.00	3.5	FINANCIËN
POLARIS INDUSTRIES INC	AMER/VS	0.04	0.00%	6.29	11.57	12.23	35.35		0.00	4.8	DUURZAME CONS.
REGUS GROUP PLC	EUROPA	4.55	0.00%	1.00	16.71	24.00	21.03		0.00	3.2	INDUSTRIE
SAFRAN SA	EUROPA	2.00	0.00%	4.20	15.25	12.83	24.72		0.00	25.4	INDUSTRIE
SKECHERS USA INC CL A	AMER/VS	1.32	0.00%	1.95	12.00	29.50	20.99		0.00	4.2	DUURZAME CONS.
SOHO CHINA LTD	PAC/CHINA	0.97	0.00%	1.00	27.98	5.00	1.57		0.00	2.2	FINANCIËN
TATA MOTORS	PAC/INDIA	5.13	0.00%	1.00	8.43	15.00	17.87		0.00	19.6	DUURZAME CONS.
TECH MAHINDRA LTD	PAC/INDIA	2.47	0.00%	1.00	12.22	16.62	21.60		0.00	6.5	TECHNOLOGIE
UNITED RENTALS	AMER/VS	0.03	0.00%	8.46	8.57	14.13	40.11		0.00	5.3	INDUSTRIE
UPL LTD	PAC/INDIA	1.01	0.00%	1.00	12.75	24.92	21.13		0.00	3.1	MATERIALEN
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	PAC/CHINA	8.85	82.43%	0.24	13.27	30.00	50.00	400	0.70	6.7	DUURZAME CONS.
Totaal gewogen gemiddelde		78.55	64.32%	0.71	11.35	15.61	21.78	309	4.22	10.8	

Bron : TreeTop Asset Management

LEXICON

BEURSKAPITALISATIE: de totale waarde van een bedrijf op een gegeven moment, berekend door het aantal uitstaande aandelen te vermenigvuldigen met de beurskoers. Voor de beurskapitalisatie worden verschillende categorieën gehanteerd, namelijk de large caps (>2 miljard \$), de mid caps (tussen 0,4 en 2 miljard \$) en de small caps (< 0,4 miljard \$). De beurskapitalisatie en het aantal aandelen dat dagelijks wordt verhandeld, laten toe de liquiditeit van de geselecteerde aandelen te beoordelen.

CONVERSIEPREMIE: het verschil, uitgedrukt in percentage, tussen de huidige koers van de converteerbare obligatie en die van het onderliggende aandeel (of pariteit). Het betreft namelijk de meerkost die de belegger aanvaardt te betalen ten opzichte van de huidige koers van het aandeel ter bescherming van zijn kapitaal.

CREDIT SPREAD: het renteverskil, uitgedrukt in basispunten (bps), dat een bedrijfsobligatie moet geven in verhouding tot een staatsobligatie met dezelfde looptijd. Bijvoorbeeld: voor een bedrijf van uitzonderlijke kwaliteit (prime, AAA- of AA-rating) zal de credit spread ongeveer 20 bps (of 0,20%) bedragen, terwijl die voor een risicovoller bedrijf (B-rating) gemakkelijk 200 bps kan bereiken. Uiteraard fluctueert het algemeen niveau van de credit spreads afhankelijk van de economische conjunctuur: in een periode van recessie of financiële crisis gaan de credit spreads fors stijgen, terwijl ze in een periode van economische opleving gaan dalen.

DELTA: geeft de gevoeligheid weer (tussen 0 en 1) van een converteerbare obligatie voor de koersbewegingen van het onderliggende aandeel. Zo zal een converteerbare obligatie met een delta van 0,50 bij elke hausse of baisse van 10% van de koers van het onderliggende aandeel naar verwachting met 5% stijgen of dalen. Het probleem is dat de delta zelf in positieve correlatie staat met de koers van het onderliggende aandeel en niet symmetrisch is: de statistische analyse geeft in feite één enkele deltawaarde weer die slechts momentaan geldt en die de gedifferentieerde gevoeligheid van de converteerbare obligatie voor de hausse of de baisse (asymmetrie) niet weergeeft.

DUURZAME CONSUMPTIESECTOR: omvat de bedrijven waarvan de activiteiten conjunctuurgevoelig zijn (auto-mobiel, duurzame huishoudartikelen, kledij, hotels, restaurants, vrije tijd, media en detailhandel).

LONG TERM GROWTH (of LTG): schatting door de analisten van het groepercentage op lange termijn van de winst per aandeel van het bedrijf.

LOOPTIJD: een term die verwant is, maar meer wetenschappelijk, met de gemiddelde levensduur van een obligatie in het algemeen en van een converteerbare obligatie in het bijzonder. Wanneer de rente namelijk stijgt, of wanneer de rating van een bedrijf verzwakt, zal een obligatie met een korte looptijd daar minder onder lijden dan een obligatie met een lange looptijd.

NIET-DUURZAME CONSUMPTIESECTOR: omvat de bedrijven waarvan de activiteiten minder conjunctuurgevoelig zijn (voeding, drank en tabak, niet-duurzame huishoudartikelen, verzorgingsproducten, farmacie en supermarkten).

P/E of PER (PRICE-EARNINGS RATIO) of KOERS-WINSTVERHOUDING: de PER geeft weer hoeveel keer een bedrijf zijn jaarlijkse winst kapitaliseert en is een indicator van de relatieve waarde van een aandeel. In het algemeen wordt de PER beïnvloed door de sector en de kwaliteit van het aandeel: zo zullen groeiwaarden een hogere PER optekenen dan cyclische waarden. Een versnelling van het groepercentage (momentum) geeft normaliter aanleiding tot een herwaardering van de PER die een multiplicatoreffect heeft op de beurskoers. Omgekeerd vertegenwoordigt de PER het winstrendement op een aandeel dat kan worden vergeleken met het rendement op een obligatie.

PRESTATIEBIJDRAGE (Attributie van de prestaties): dit vertegenwoordigt de positieve of negatieve impact (exclusief wisselkoerseffect), op de gerealiseerde prestaties van elk effect dat over een bepaalde periode werd aangehouden (kwartaal of jaar). Dezelfde berekening wordt per land en per economische sector gemaakt. De grafiek van de absolute bijdrage tot de totale prestatie toont de 15 belangrijkste, zowel positieve als negatieve, invloeden op de portefeuille.

RETURN ON EQUITY (ROE) of RENDEMENT OP EIGEN VERMOGEN: de verhouding tussen de nettowinst en het eigen vermogen (aandelenkapitaal + reserves) van een bedrijf. Het ROE wordt gebruikt als maatstaf om de efficiëntie te beoordelen waarmee het management het aandelenkapitaal gebruikt dat de aandeelhouders permanent ter beschikking stellen van het bedrijf.