



TreeTop Convertible International Compartiment de TreeTop Convertible SICAV

Géré par TreeTop Asset Management S.A., Société de gestion de droit luxembourgeois

Le présent Rapport Trimestriel à lui seul ne donne pas une information complète sur la SICAV et doit donc être lu préalablement à tout investissement, conjointement avec le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI), le prospectus ainsi que le dernier rapport annuel/semestriel de la SICAV.

Fiche Technique

Informations Générales

Nom du compartiment	TreeTop Convertible International, un compartiment de TreeTop Convertible SICAV
Forme Juridique	Compartiment d'une SICAV de droit luxembourgeois
Type de produit financier	Organisme de Placement Collectif
Durée du produit	Indéterminée
Devise	EUR
Objectif d'investissement	<p>Le compartiment vise à augmenter la valeur de votre investissement sur le long terme. Dans des conditions normales de marché, la partie principale du portefeuille est investie dans des obligations convertibles et/ou autres titres à revenu fixe, des dépôts bancaires et des warrants ou options d'achat sur actions et, à concurrence de 10% au maximum des actifs du compartiment, dans des parts d'organismes de placement collectif représentatifs de ces classes d'actifs. Le compartiment peut également investir en actions et autres valeurs assimilables à des actions et utiliser des instruments dérivés à des fins d'investissement ou pour réduire les risques inhérents aux investissements (couverture).</p> <p>Sur base de critères tels que l'innovation, la qualité de la direction de l'entreprise, sa valorisation et son leadership, le gestionnaire sélectionne des sociétés dans le monde qui, à ses yeux, apparaissent offrir de solides perspectives de croissance ou dont les titres lui semblent sous-évalués. Le compartiment investit dans un portefeuille concentré composé d'actions de ces sociétés et/ou dans des instruments convertibles en actions ou donnant droit d'acquérir des actions de ces sociétés. La partie principale du portefeuille est gérée de manière à reproduire le comportement d'un portefeuille d'obligations convertibles. À cette fin, le gestionnaire s'assure que : (i) au moins 50 % du portefeuille est constitué d'obligations et d'autres valeurs à taux fixe et (ii) l'exposition globale du compartiment au marché des actions, par le biais d'actions et d'autres valeurs dont le prix est lié aux actions, ne dépasse pas 100 % de son actif net. Le gestionnaire a pour objectif de couvrir les positions en devises autres que l'Euro représentant plus de 2.5% de la valeur nette d'inventaire de la classe d'actions.</p> <p>L'indice MSCI All Country World constitue une référence pour l'univers d'investissement du gestionnaire du fonds. Il est uniquement indiqué à titre informatif : le compartiment est en effet géré de manière discrétionnaire et la composition de son portefeuille divergera grandement de celle de l'indice.</p> <p>Le compartiment pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 5 ans.</p> <p>Les classes d'actions AH, BH et CH ne distribuent pas de dividendes (ce qui signifie que le revenu généré par le compartiment est ajouté au prix de l'action). La classe d'actions DH entend distribuer un dividende annuellement.</p> <p>Vous pouvez placer quotidiennement des ordres d'achat ou de vente d'actions du compartiment. Ces objectifs et la politique d'investissement sont une copie conforme de ceux repris dans le DICI du compartiment.</p>

Classes d'actions	Classe	Type de parts	Date de lancement	Code ISIN
	AH EUR	Capitalisation	30/12/1988	LU0012006317
	BH USD	Capitalisation	07/07/2005	LU0221833030
	CH GBP	Capitalisation	21/06/2007	LU0305892035
	DH EUR	Distribution	22/11/2007	LU0332191302
Gestionnaire	Jacques Berghmans			
Actifs nets (au 30/09/2020)	€ 88 millions			
Horizon de placement	Plus de 5 ans			

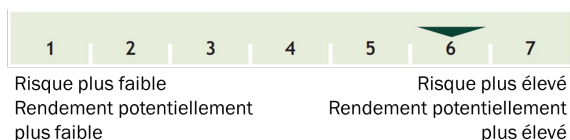
Gestion et Distribution

Société de gestion	TreeTop Asset Management S.A., société de gestion de droit luxembourgeois
Banque dépositaire	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
Service financier (Belgique)	Banque Degroof Petercam S.A.
Service financier (Luxembourg)	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
Auditeur externe	PricewaterhouseCoopers
Calcul de VNI	Quotidien
Consultation des VNIs	Les VNIs sont publiées dans l'Echo et De Tijd
Souscription initiale minimum	250 € / \$ / £
Clôture de la réception des ordres	13h15
Agréé en	France, Espagne, Belgique, Pays-Bas, Luxembourg et Suisse
Documents	Le DICI ainsi que le prospectus et les rapports périodiques du compartiment, en français, anglais et néerlandais, sont disponibles sur simple demande et sans frais à TreeTop Asset Management S.A. 12 rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg, auprès de l'établissement assurant le service financier en Belgique: Banque Degroof Petercam NV/SA, rue de l'Industrie 44 à B-1040 Bruxelles ou sur www.treetopam.com .

Frais et fiscalité

Frais d'entrée	Néant
Frais de sortie	Néant
Frais courants au 31/12/19	AH: 1.63%; BH: 1.62%; CH: 1.66%; DH: 1.62%
Commission de performance	12% (High Watermark)
Taxe boursière à la sortie	Classes AH, BH, CH : 1.32% max. € 4000 ; Classe DH : Non applicable
Taxe belge sur l'épargne	30% à la sortie (cf article 19 bis du CIR)
Précompte mobilier belge	Classes AH, BH, CH : Non applicable ; Classe DH : 30% sur les dividendes
	Le régime fiscal s'applique à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge.

Profil de risque et de rendement



Ce profil de risque s'applique aux classes AH et BH, celui des autres classes étant de 5.

Le compartiment n'offre ni protection ou garantie du capital ni rendement garanti. Le niveau de risque du compartiment reflète les facteurs suivants : 1) il investit dans des actions, des warrants ou options d'achat sur actions et autres titres, tels que des obligations convertibles, dont les valeurs sont liées aux actions, 2) il investit dans un nombre limité de titres, 3) il pourra investir dans des warrants ou options d'achat sur actions, plus volatils que les actions, et qui peuvent perdre toute leur valeur à leur échéance, et 4) il peut favoriser des secteurs économiques particuliers ou des régions particulières, y compris les marchés émergents.

En outre, il est exposé aux risques de liquidité (difficulté de vendre les obligations convertibles au prix souhaité et au moment voulu), de défaut (les obligations d'un émetteur pourraient devenir sans valeur s'il était incapable de rembourser ses dettes), de contrepartie (si une entité avec laquelle le compartiment fait affaire venait à ne plus être disposée à honorer ses engagements ou ne serait plus en mesure de le faire), juridiques et fiscaux (changements apportés à la législation étrangère, parfois rétroactivement).

Informations Légales

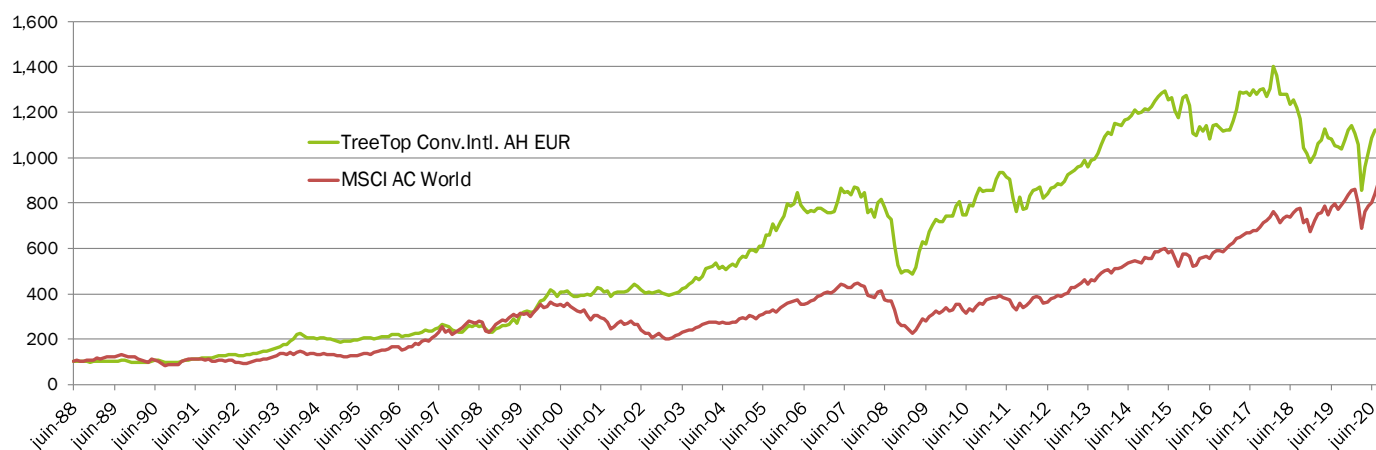
Les chiffres renseignés dans le présent rapport trimestriel de gestion n'ont pas été audités. Par ailleurs, le présent rapport trimestriel de gestion ne constitue en aucun cas un conseil en investissement.

Les plaintes et réclamations peuvent être adressées à l'attention du « Compliance officer », à l'adresse suivante : TreeTop Asset Management Belgium, rue des Francs 79 - 1040 Bruxelles. Nous vous enverrons un accusé de réception dans les 5 jours ouvrables. Nous analyserons votre plainte et y apporterons une réponse circonstanciée dans le mois suivant la réception de celle-ci, pour autant que la plainte soit complète et précise.

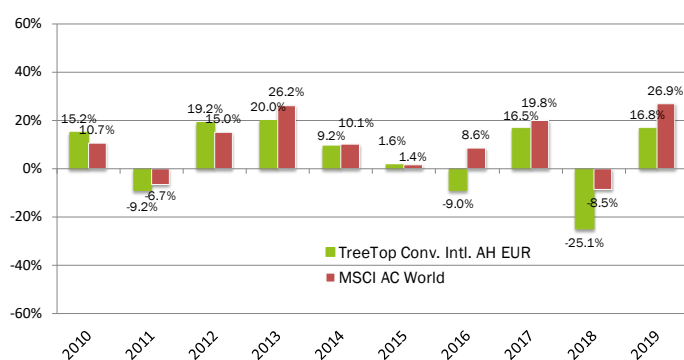
Pour toute réclamation relative aux produits et services d'investissement, vous pouvez vous adresser à l'Ombudsfin du secteur financier : Service de médiation Banques – crédits – placements, North Gate II, Avenue Roi Albert II 8 à B-1000 Bruxelles (www.ombudsfin.be ou ombudsman@ombudsfin.be). Le service de médiation pourra suggérer des solutions pour le règlement du différend. A défaut d'accord sur les solutions proposées, chaque partie peut saisir les tribunaux compétents.

Performances de TreeTop Convertible International AH EUR au 30 Septembre 2020

Evolution de la VNI de TreeTop Convertible International AH EUR¹ vs. MSCI All Country World²



Performances annuelles de TreeTop Convertible International AH EUR¹ et du MSCI AC World² depuis 2010



Résumé des performances au 30 Septembre 2020

	TreeTop Convertible International AH EUR ¹	MSCI AC World ²
Rendements cumulés		
1 mois	-3.1%	-3.4%
3 mois	-0.3%	7.7%
YTD	-5.0%	0.9%
1 an	4.3%	8.9%
Rendements actuariels annualisés		
3 ans	-5.8%	7.5%
5 ans	-1.6%	10.6%
10 ans	2.7%	9.6%
Origine	7.7%	6.9%

Sources : Degroof Petercam Asset Services et Bloomberg pour la période 1988 - 2020 (base 100 au 30/09/88).

Les performances passées et l'évolution de la VNI ne constituent pas une garantie des performances futures.

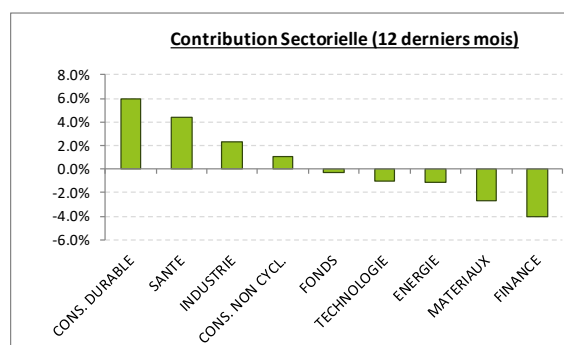
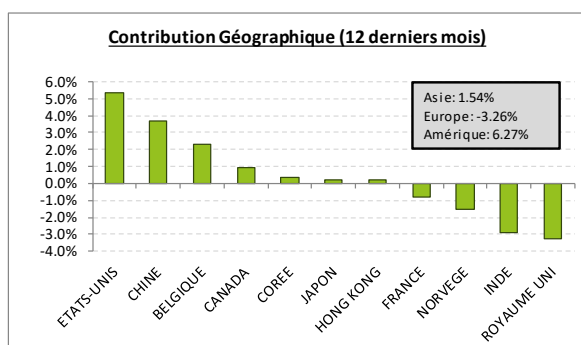
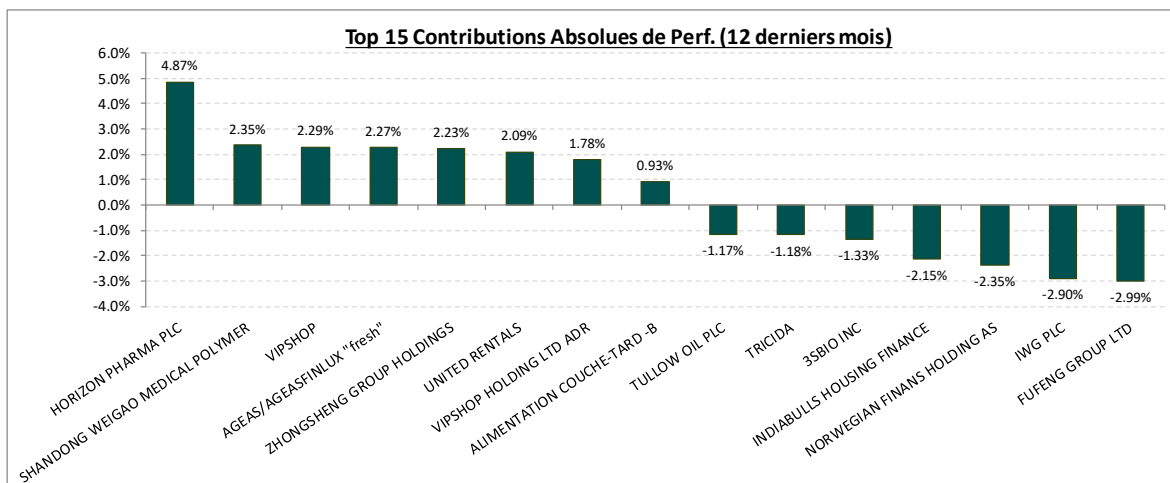
Les rendements, calculés dans la devise de référence (EUR), ne tiennent pas compte de frais d'entrée ni de taxes qu'une personne physique résidente belge pourrait éventuellement avoir à payer.

¹ D'autres classes d'actions existent (BH USD, CH GBP et DH EUR), et les rendements y relatifs ainsi que l'évolution de la valeur nette d'inventaire sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de TreeTop Asset Management et figurent également sur le site www.treetopam.com.

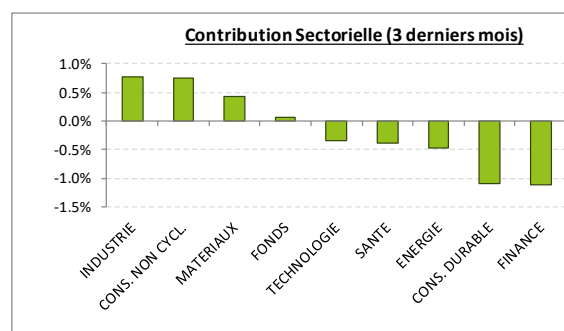
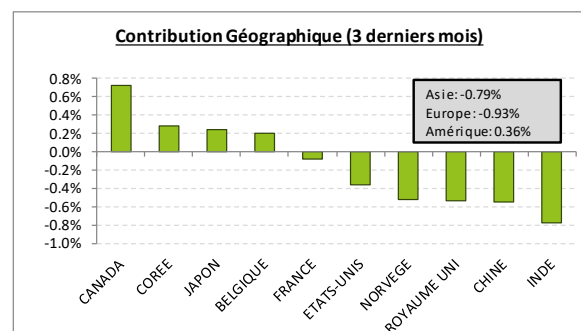
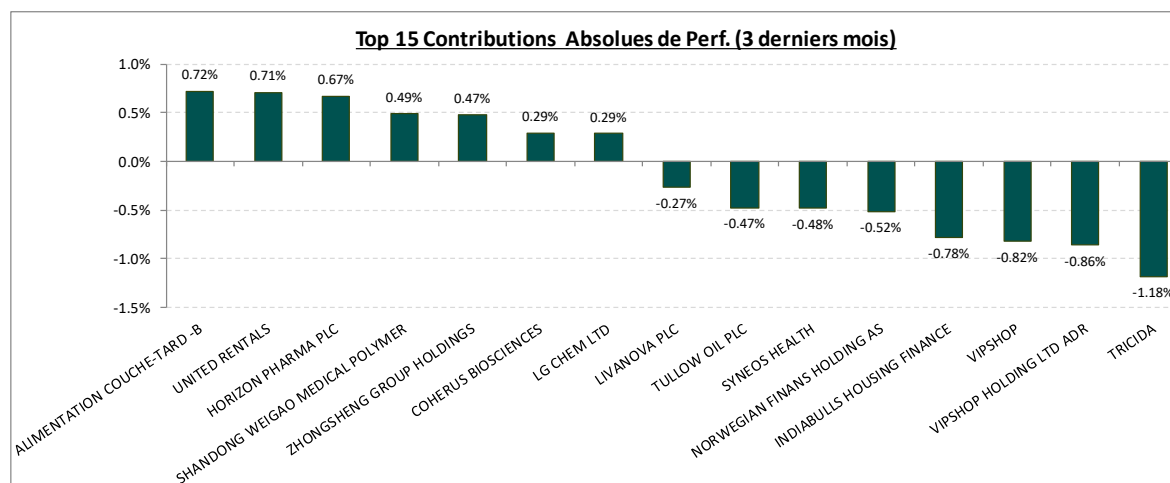
² La politique d'investissement ne prévoit pas de corrélation entre l'indice de référence (MSCI All Country World en devise locale - code Bloomberg : NDLEACWF) et le compartiment. Par conséquent, la performance du compartiment peut différer de celle de l'indice.

Analyse de la Contribution de Performance

Contribution de Performance sur les 12 derniers mois (30 Sept. 19 - 30 Sept. 20)



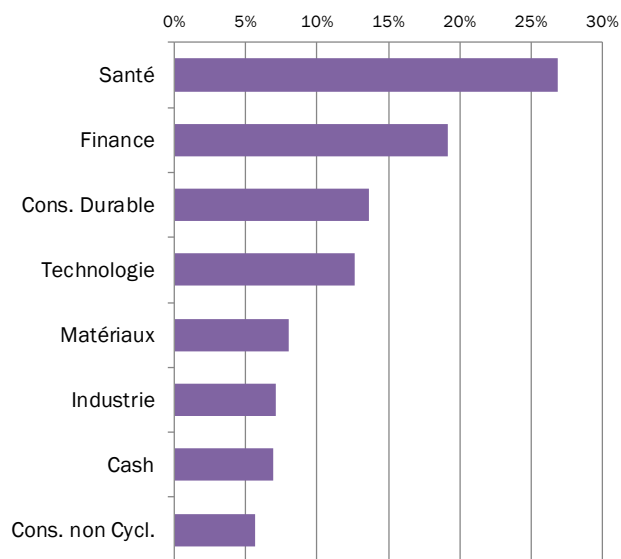
Contribution de Performance sur les 3 derniers mois (30 Juin 20 - 30 Sept. 20)



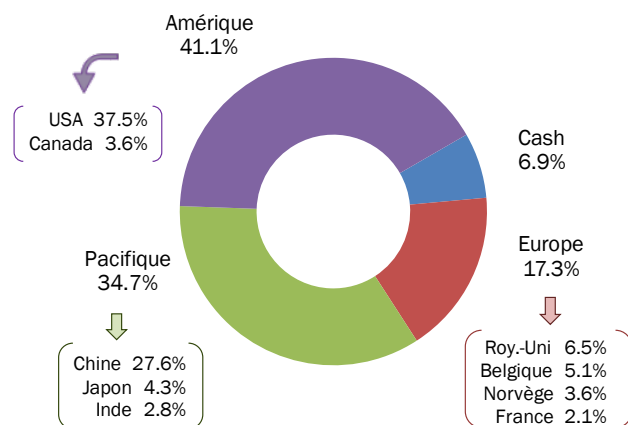
Source : TreeTop Asset Management

Structure du Portefeuille au 30 Septembre 2020

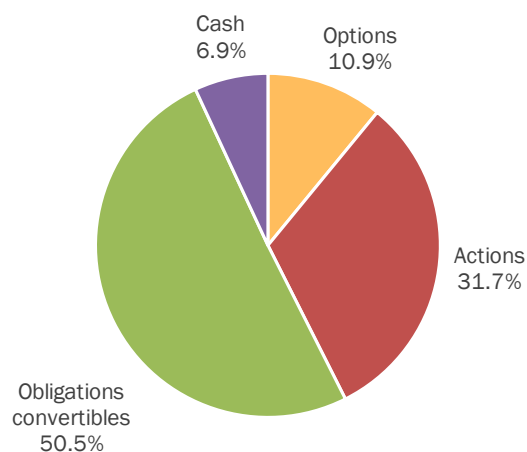
Diversification sectorielle



Diversification géographique



Type de valeurs mobilières



Autres statistiques

Delta	0.93
Credit spread (pb)	456
Duration	2.45
Cap. boursière (€ Mds)	8.70
P/E	14.27
LTG	14.89
ROE	16.37

Principales positions du portefeuille

Valeur Mobilière	Emetteur	Sous-jacent	Secteur	Pays	% VNI
Action	FUFENG GROUP	FUFENG GROUP	MATÉRIAUX	CHINE	8%
Action	HORIZON THERAPEUTICS	HORIZON THERAPEUTICS	SANTÉ	USA	7%
Obligation Convertible	FORTIS BANK LIB+2.0% (perp)	AGEAS	FINANCE	BELGIQUE	5%
Obligation Convertible	LIVANOVA USA 3% 2025	LIVANOVA USA	SANTÉ	USA	5%
Obligation Convertible	COHERUS BIOSCIENCES 1.5% 2026	COHERUS BIOSCIENCES	SANTÉ	USA	5%
Obligation Convertible	PACIRA PHARMA 0.75% 2025	PACIRA BIOSCIENCES	SANTÉ	USA	5%
Obligation Convertible	ANLLIAN CAPITAL 0% 2025	ANLLIAN CAPITAL	CONS. DURABLE	CHINE	4%
Obligation Convertible	REALPAGE 1.5% 2025	REALPAGE	TECHNOLOGIE	USA	4%
Obligation Convertible	SBI HOLDINGS 0% 2025	SBI HOLDINGS	FINANCE	JAPON	4%
Obligation Convertible	AKAMAI 3/8 2027	AKAMAI	TECHNOLOGIE	USA	4%
TOTAL					51%

Source : TreeTop Asset Management

Composition du Portefeuille au 30 Septembre 2020

Sous-jacents	Région	% portf	Prime de convers.	Delta	P/E	LTG	ROE	Credit spread	Duration	Cap bours. EUR mds	Secteur
AGEAS/FORTIS BANK "cashes"	EUROPE	5.06	300.00%	0.00	7.71	2.06	9.66	467	23.68	6.75	FINANCE
AKAMAI	AMER/USA	4.27	20.92%	0.90	20.22	11.87	12.40	350	0.00	15.44	TECHNOLOGIE
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	AMER/CANADA	3.66	0.00%	2.15	18.85	19.51	19.23		0.00	33.28	CONS. NON CYCL.
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	PAC/CHINE	4.49	31.73%	0.46	24.14	22.48	23.74	450	2.24	23.84	CONS. DURABLE
ASHTREAD GROUP PLC	EUROPE	3.03	0.00%	1.86	16.93	3.60	17.15		0.00	13.83	INDUSTRIE
BAOZUN INC-SPN ADR	PAC/CHINE	3.91	49.31%	0.38	17.23	0.35	17.52	1000	0.00	2.08	TECHNOLOGIE
CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO	PAC/CHINE	0.00								0.00	CONS. DURABLE
COHERUS BIOSCIENCES	AMER/USA	4.55	23.05%	0.92	13.69	1.13	87.37	600	0.00	1.15	SANTE
DALI FOODS GROUP CO LTD	PAC/CHINE	1.99	0.00%	1.00	13.20	5.53	23.02		0.00	7.13	CONS. NON CYCL.
FIBRECHEM TECHNOLOGIES	PAC/CHINE	0.00								0.00	MATERIAUX
FUFENG GROUP LTD	PAC/CHINE	8.05	0.00%	1.00	4.99	12.79	7.33		0.00	0.68	MATERIAUX
HORIZON THERAPEUTICS PLC	AMER/USA	7.39	0.00%	1.00	17.77	28.85	23.63		0.00	14.69	SANTE
INDIABULLS HOUSING FINANCE	PAC/INDE	2.78	0.00%	1.00	2.23	26.92	13.26		0.00	0.84	FINANCE
IRONWOOD PHARMACEUTICALS	AMER/USA	2.54	43.30%	0.85	7.82	10.00	-342.16	650	0.00	1.29	SANTE
IWG PLC	EUROPE	3.52	0.00%	1.00	45.61	4.00	-3.60		0.00	2.86	FINANCE
LIVANOVA PLC	AMER/USA	4.79	44.58%	0.77	20.63	25.51	4.20	515	0.00	1.80	SANTE
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	EUROPE	3.56	0.00%	1.97	7.60	14.55	18.39		0.00	1.15	FINANCE
PACIRA BIOSCIENCES INC	AMER/USA	4.52	31.46%	0.90	15.48	28.90	23.15	600	0.00	2.17	SANTE
REALPAGE INC	AMER/USA	4.41	36.90%	0.86	27.45	10.00	12.44	650	0.00	5.03	TECHNOLOGIE
SBI HOLDINGS INC	PAC/JAPON	4.28	19.19%	0.60	11.71	3.10	10.43	146	0.00	5.25	FINANCE
SYNEOS HEALTH	AMER/USA	1.39	0.00%	2.61	13.89	8.70	11.17		0.00	4.70	SANTE
TRICIDA	AMER/USA	1.69	126.06%	0.77	25.00	-14.59	-125.10	1200	0.00	0.37	SANTE
UNITED RENTALS	AMER/USA	1.93	0.00%	2.32	10.70	-2.86	26.95		0.00	10.71	INDUSTRIE
VINCI SA	EUROPE	2.11	32.73%	0.49	14.07	3.74	6.52	60	0.00	44.09	INDUSTRIE
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	PAC/CHINE	5.28	0.00%	1.25	10.66	13.42	23.70		0.00	8.89	CONS. DURABLE
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	PAC/CHINE	3.89	1.43%	0.99	14.94	23.20	21.67	300	2.81	12.09	CONS. DURABLE
MOYENNE PONDEREE		93.09	31.75%	0.93	15.70	12.95	6.45	456	2.45	8.70	

* A noter que 2.85% du compartiment est également investi dans le fonds monétaire AMUNDI 12-24 M-IC.

Source : TreeTop Asset Management

CAPITALISATION BOURSIERE : valeur totale d'une entreprise à un moment donné, obtenue en multipliant le cours de bourse par le nombre d'actions en circulation. On distingue généralement les large caps (>2 milliards \$), les midcaps (entre 0.4 et 2 milliards \$) et les small caps (< 0.4 milliard \$). La capitalisation boursière et le volume de titres traités quotidiennement permettent de juger de la liquidité des actions sélectionnées.

CONTRIBUTION DE PERFORMANCE : il s'agit de la performance (hors effet de change), positive ou négative, réalisée par chacun des titres détenus sur une période donnée (trimestrielle ou annuelle). Le même calcul est effectué par pays et par secteur économique. Le tableau des contributions absolues de performance reprend les 15 contributions, positives ou négatives, les plus importantes du portefeuille.

CREDIT SPREAD : écart de taux d'intérêt, exprimé en points de base (bps), que doit donner, sur une même maturité, un emprunt émis par une entreprise par rapport à un emprunt d'Etat. A titre d'exemple, ce spread sera de l'ordre de 20 bps (soit 0.20%) pour une société de premier ordre (notation ou rating AAA ou AA) alors qu'il pourra facilement atteindre 200 bps pour une société plus risquée (rating B). Le niveau général des spreads fluctue bien entendu en fonction de la conjoncture économique: ils augmenteront très fortement en période de récession ou de crise financière pour diminuer lorsque l'économie redémarre.

DELTA : degré de sensibilité (entre 0 et 1) d'une obligation convertible aux mouvements de cours de son sous-jacent action. Un delta de 0.50 signifie que la convertible a tendance à monter ou à baisser de 5 % pour toute hausse ou baisse de 10% du cours de l'action. Le problème est que le delta lui-même est corrélé positivement avec le cours de l'action et qu'il n'est pas symétrique: l'analyse statistique donne en fait une seule valeur de delta, qui n'est valable qu'au moment même et qui ne rend pas compte de la sensibilité différenciée de la convertible à la hausse ou à la baisse (asymétrie).

DURATION : concept proche, mais plus scientifique, de la durée de vie moyenne d'une obligation en général, et d'une convertible en particulier. Si les taux d'intérêt montent en effet, ou si le crédit d'une société commence à flancher, il est évident qu'une obligation à court terme souffrira moins qu'une obligation à long terme

LONG TERM GROWTH (ou LTG): Estimation, par les analystes, du taux de croissance à long terme du bénéfice par action de l'entreprise.

P/E ou PER (Price-Earnings Ratio) ou RATIO COURS-BENEFICE : ce ratio donne le taux auquel une entreprise capitalise son bénéfice annuel. Il constitue une indication de la cherté relative d'une action. En règle générale, ce ratio est influencé par le secteur et la qualité de la valeur: ainsi les valeurs de croissance auront des multiples plus élevés que les valeurs cycliques. Une accélération du taux de croissance (momentum) conduit normalement à une réévaluation du PER qui a un effet multiplicateur sur le cours boursier. L'inverse du PER constitue le rendement bénéficiaire d'une action, que l'on peut comparer au rendement d'une obligation.

PRIME DE CONVERSION : écart, exprimé en pourcentage, entre le cours actuel de l'obligation convertible et son contenu-action (ou parité). Il s'agit en fait du surcoût que l'investisseur accepte de payer par rapport au cours actuel de l'action afin de bénéficier d'une protection de son capital.

RENDEMENT SUR FONDS PROPRES ou Return On Equity (ROE) : ratio entre le bénéfice net et les fonds propres (capital + réserves) d'une entreprise. C'est un bon critère pour juger de la bonne utilisation par le management des capitaux mis à sa disposition par les actionnaires.

SECTEUR DE LA CONSOMMATION DURABLE (ou Consommation Discretionnaire) : Le secteur de la Consommation Discretionnaire englobe les sociétés qui ont tendance à être les plus sensibles aux cycles économiques. Son segment de fabrication comprend : l'automobile, les biens ménagers durables, les équipements de loisirs et le textile et l'habillement. Son segment des services comprend : les hôtels, les restaurants et autres installations de loisirs, la production et les services liés aux médias, le commerce de détail et services associés.

SECTEUR DE LA CONSOMMATION NON-CYCLIQUE : Le secteur de la Consommation Non-Cyclique englobe les sociétés dont les activités sont moins sensibles aux cycles économiques. Il comprend les fabricants et distributeurs d'alimentation, de boissons et de tabac et les producteurs de biens ménagers non durables et de produits d'hygiène personnelle. Il comprend également le commerce de détail alimentaires et pharmaceutique ainsi que les hypermarchés et grands centres commerciaux.