



## 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

<b>Nom du compartiment</b>	TreeTop Convertible International, un compartiment de TreeTop Convertible SICAV			
<b>Forme Juridique</b>	Compartiment d'une SICAV de droit luxembourgeois			
<b>Type de produit financier</b>	Organisme de Placement Collectif			
<b>Durée du produit</b>	Indéterminée			
<b>Devise</b>	EUR			
<b>Objectif d'investissement</b>	<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>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>			
<b>Classes d'actions</b>	<b>Classe</b>	<b>Type de parts</b>	<b>Date de lancement</b>	<b>Code ISIN</b>
	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
<b>Gestionnaires</b>	Félix Berghmans, Ben Schields, Jonathan Alvis			

<b>Actifs nets (au 30/09/2022)</b>	€ 46 millions
<b>Horizon de placement</b>	Plus de 5 ans

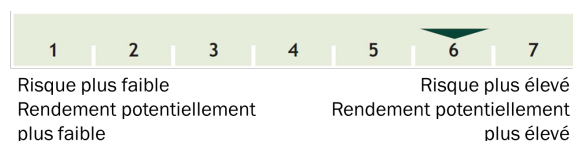
### Gestion et Distribution

<b>Société de gestion</b>	TreeTop Asset Management S.A., société de gestion de droit luxembourgeois
<b>Gestionnaire par délégation</b>	Aubrey Capital Management Ltd
<b>Banque dépositaire</b>	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
<b>Service financier (Belgique)</b>	Banque Degroof Petercam S.A.
<b>Service financier (Luxembourg)</b>	Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
<b>Auditeur externe</b>	PricewaterhouseCoopers
<b>Calcul de VNI</b>	Quotidien
<b>Consultation des VNIs</b>	Les VNIs sont publiées sur le site internet <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>
<b>Souscription initiale minimum</b>	250 € / \$ / £
<b>Clôture de la réception des ordres</b>	13h15
<b>Agréé en Documents</b>	France, Belgique, Pays-Bas, Luxembourg et Suisse 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 <a href="http://www.treetopam.com">www.treetopam.com</a> .

### Frais et fiscalité

<b>Frais d'entrée</b>	Néant
<b>Frais de sortie</b>	Néant
<b>Frais courants</b>	AH: 1.71%; BH: 1.71%; CH: 1.68%; DH: 1.71%
<b>Commission de performance</b>	12% (High Watermark)
<b>Taxe boursière à la sortie</b>	Classes AH, BH, CH : 1.32% max. € 4000 ; Classe DH : Non applicable
<b>Taxe belge sur l'épargne</b>	30% à la sortie (cf article 19 bis du CIR)
<b>Précompte mobilier belge</b>	Classes AH, BH, CH : Non applicable ; Classe DH : 30% sur les dividendes
<b>Le régime fiscal s'applique à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge.</b>	

### 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

Le présent rapport trimestriel de gestion ne constitue en aucun cas un conseil en investissement.

La société de gestion peut, dans les conditions prévues par l'article 93bis de la Directive 2009/65/EC, décider de suspendre la commercialisation des classes d'action du fonds en Belgique. Les investisseurs disposeront alors, d'un délai de préavis leur permettant de sortir sans frais.

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 boîte 7 - 1040 Bruxelles. Nous vous enverrons un accusé de réception dans les 5 jours ouvrables. Nous analyserons votre plainte, le cas échéant en concertation avec la société de gestion, 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.

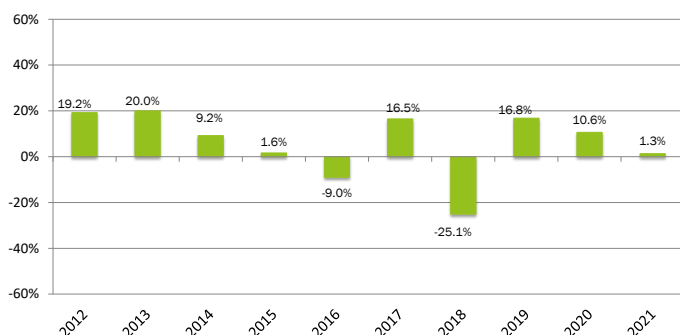
Vous pouvez obtenir un résumé des droits des investisseurs sur <https://www.treetopam.com/fr/informations-reglementaires> (en français) dans la section "Droits des investisseurs dans les OPC gérés par TreeTop".

## Performances de TreeTop Convertible International AH EUR au 30 Septembre 2022

### Evolution de la VNI de TreeTop Convertible International AH EUR<sup>1</sup> depuis 1988



### Performances annuelles de TreeTop Convertible International AH EUR<sup>1</sup> depuis 2012



### Résumé des performances au 30 Septembre 2022

TreeTop Convertible International AH EUR <sup>1</sup>	
<b>Rendements cumulés</b>	
1 mois	-7.1%
3 mois	-7.3%
YTD	-21.1%
1 an	-21.6%
<b>Rendements actuariels annualisés</b>	
3 ans	-1.0%
5 ans	-4.9%
10 ans	1.3%
Origine	7.0%

Source : Degroof Petercam Asset Services pour la période 1988 - 2022 (base 100 au 31/12/88).

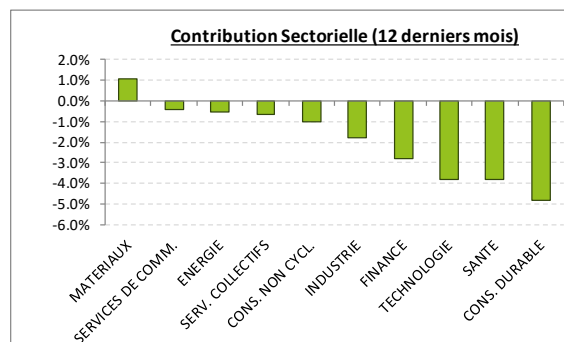
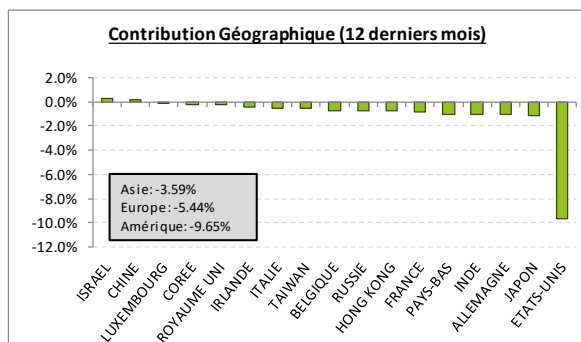
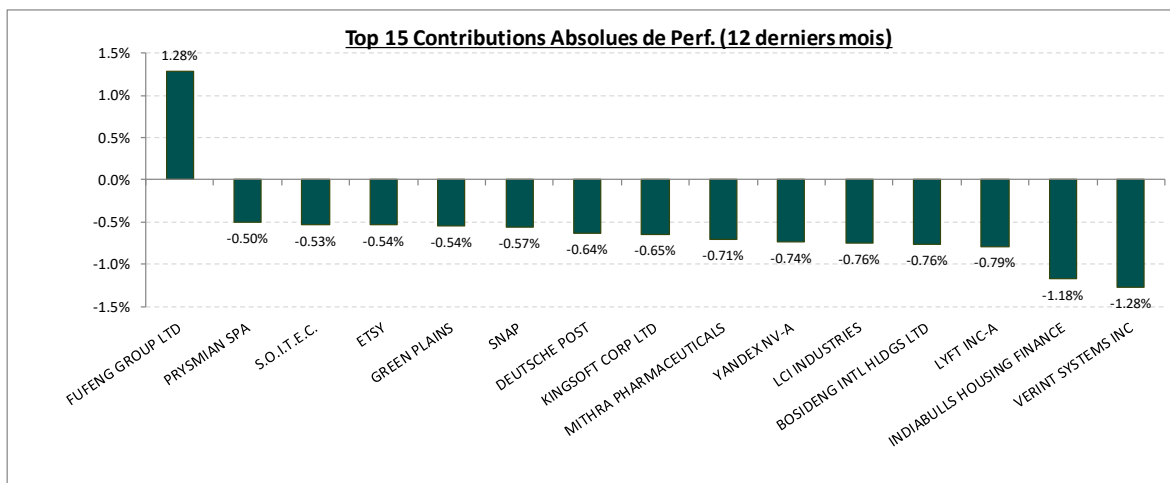
Les performances passées et l'évolution de la VNI ne constituent pas une garantie des performances futures.

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.

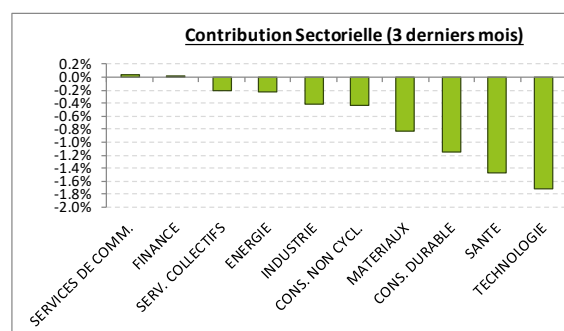
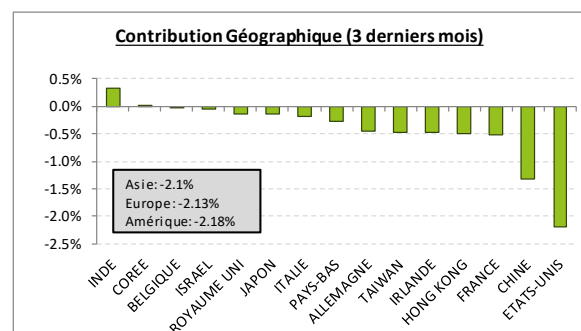
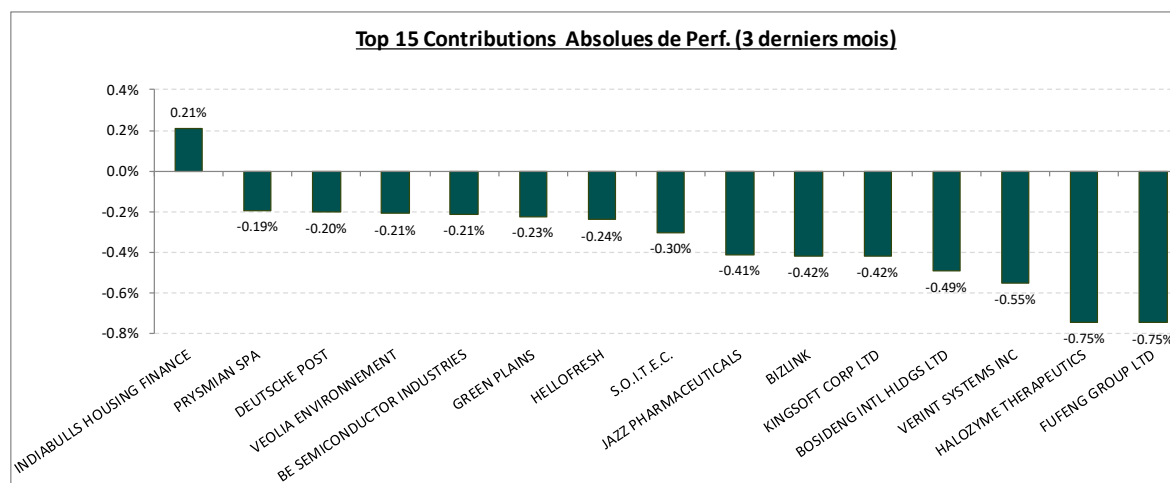
<sup>1</sup> D'autres classes d'actions existent (BH USD, CH GBP et DH EUR), et les rendements y relatifs ainsi que l'évolution de la valeur nette d'inventaire sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de TreeTop Asset Management S.A. et figurent également sur le site [www.treetopam.com](http://www.treetopam.com).

# Analyse de la Contribution de Performance

## Contribution de Performance sur les 12 derniers mois (30 Sept. 21 - 30 Sept. 22)



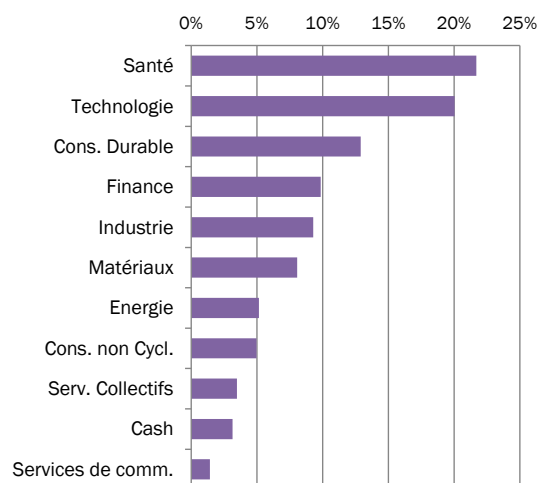
## Contribution de Performance sur les 3 derniers mois (30 Juin 22 - 30 Sept. 22)



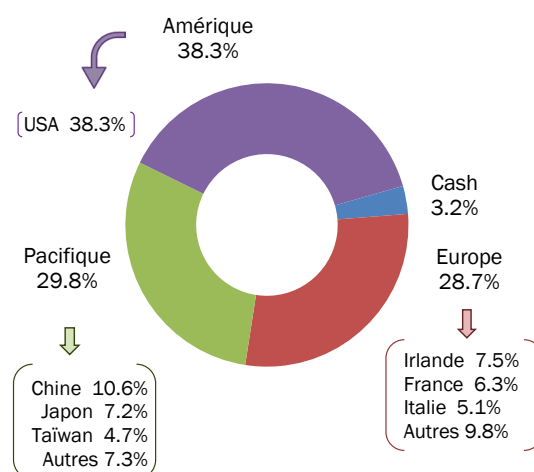
Source : TreeTop Asset Management S.A.

## Structure du Portefeuille au 30 Septembre 2022

### Diversification sectorielle



### Diversification géographique



### Type de valeurs mobilières



### Autres statistiques

Delta	0.57
Credit spread (pb)	322
Duration	3.17
Cap. boursière (€ Mds)	6.94
P/E	12.78
LTG	30.72
ROE	19.73

### Principales positions du portefeuille

Valeur Mobilière	Emetteur	Sous-jacent	Secteur	Pays	% VNI
Action	FUFENG GROUP	FUFENG GROUP	MATÉRIAUX	CHINE	6%
Obligation Convertible	VERINT SYSTEMS 0.25% 2026	VERINT SYSTEMS	TECHNOLOGIE	USA	6%
Obligation Convertible	GREEN PLAINS 2.25% 2027	GREEN PLAINS	ENERGIE	USA	5%
Obligation Convertible	PRYSMIAN 0% 2026	PRYSMIAN	INDUSTRIE	ITALIE	5%
Obligation Convertible	BIZLINK 0% 2027	BIZLINK	CONS. DURABLE	TAÏWAN	5%
Obligation Convertible	JAZZ PHARMACEUTICALS 2% 2026	JAZZ PHARMACEUTICALS	SANTÉ	IRLANDE	5%
Obligation Convertible	ZILLOW 1.375% 2026	ZILLOW	FINANCE	USA	4%
Obligation Convertible	LCI INDUSTRIES 1.125% 2026	LCI INDUSTRIES	CONS. DURABLE	USA	4%
Obligation Convertible	HALOZYME 1% 2028	HALOZYME	SANTÉ	USA	4%
Obligation Convertible	DEUTSCHE POST 0.05% 2025	DEUTSCHE POST	SERV. COLLECTIFS	ALLEMAGNE	3%
<b>TOTAL</b>					<b>47%</b>

Source : TreeTop Asset Management S.A.

## Composition du Portefeuille au 30 Septembre 2022

Sous-jacents	Région	% portf	Prime de convers.	Delta	P/E	LTG	ROE	Credit spread	Duration	Cap bours. EUR mds	Secteur
AKAMAI	AMER/USA	2.42	35.54%	0.63	14.13	16.10	13.20	125	4.86	13.03	TECHNOLOGIE
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	PAC/CHINE	1.66	18.37%	0.60	19.63	17.41	26.00	250	2.34	29.34	CONS. DURABLE
ASAHI HOLDINGS INC	PAC/JAPON	2.24	39.15%	0.42	8.62	12.59	14.60	153	3.45	1.14	MATERIAUX
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUROPE	2.95	28.02%	0.65	14.51	14.17	38.85	200	4.76	3.62	TECHNOLOGIE
BHARTI AIRTEL	PAC/INDE	1.43	-2.72%	0.98	26.91	83.27	13.72	175	2.34	57.80	SERVICES DE COMM.
BIZLINK	PAC/TAIWAN	4.74	14.58%	0.63	9.65	27.94	22.69	215	2.27	1.40	CONS. DURABLE
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	PAC/HK	2.6	18.76%	0.49	12.65	14.34	19.52	350	2.18	5.50	CONS. DURABLE
BOX	AMER/USA	1.9	16.63%	0.82	16.95	24.80	0.80	275	3.28	3.54	TECHNOLOGIE
DEUTSCHE POST	EUROPE	3.48	69.03%	0.34	8.19	2.02	25.13	25	2.73	38.55	SERV. COLLECTIFS
FUFENG GROUP LTD	PAC/CHINE	5.82	0.00%	1.00	2.58	24.29	22.00		0.00	1.32	MATERIAUX
GLANBIA PLC	EUROPE	3.02	27.62%	0.54	10.98	10.39	15.34	375	4.14	3.21	CONS. NON CYCL.
GREEN PLAINS	AMER/USA	5.15	25.36%	0.76	15.12	188.53	2.47	350	4.27	1.72	ENERGIE
HALOZYME THERAPEUTICS	AMER/USA	7.15	49.19%	0.55	13.88	28.00	50.00	200	5.08	5.56	SANTE
HELLOFRESH	EUROPE	1.11	102.84%	0.41	14.45	23.72	19.94	500	2.58	3.69	CONS. NON CYCL.
INDIABULLS HOUSING FINANCE	PAC/INDE	3.27	58.61%	0.58	2.86	13.90	9.52	2,000	1.38	0.70	FINANCE
INTEGRA LIFESCIENCES HOLDING	AMER/USA	2.17	49.04%	0.47	12.06	11.06	15.43	300	2.84	3.61	SANTE
JAZZ PHARMACEUTICALS	EUROPE	4.51	25.93%	0.66	7.28	8.76	27.33	250	3.57	8.52	SANTE
KINGSOFT CORP LTD	PAC/CHINE	1.15	70.40%	0.12	37.13	56.63	1.18	450	0.57	3.71	TECHNOLOGIE
LCI INDUSTRIES	AMER/USA	3.89	39.40%	0.57	7.53	15.00	50.00	400	3.53	2.63	CONS. DURABLE
LYFT INC-A	AMER/USA	1.07	144.33%	0.21	21.07	110.14	-49.23	425	2.55	4.74	INDUSTRIE
MENICON	PAC/JAPON	2.32	32.86%	0.42	27.08	18.91	10.88	70	2.32	1.60	SANTE
NEUROCRINE BIOSCIENCE	AMER/USA	1.39	1.84%	1.00	24.67	73.32	17.02	250	1.59	10.36	SANTE
NOVA	EUROPE	1.43	9.10%	0.88	17.20	8.74	28.93	375	3.72	2.50	TECHNOLOGIE
OCADO GROUP	EUROPE	0.84	158.59%	0.48	25.00	42.08	-20.33	720	3.12	4.39	CONS. NON CYCL.
PACIRA BIOSCIENCES INC	AMER/USA	2.2	32.85%	0.57	11.81	25.57	19.54	300	2.80	2.49	SANTE
PROGRESS SOFTWARE	AMER/USA	1.27	28.00%	0.63	9.76	11.50	45.99	300	3.46	1.89	TECHNOLOGIE
PRYSMIAN SPA	EUROPE	5.1	32.60%	0.56	14.54	25.50	19.61	250	3.33	7.94	INDUSTRIE
S.O.I.T.E.C.	EUROPE	3.16	148.94%	0.53	14.64	33.06	18.49	225	2.99	4.22	TECHNOLOGIE
SBI HOLDINGS INC	PAC/JAPON	2.67	18.06%	0.54	5.93	4.76	10.55	160	2.81	4.98	FINANCE
SHANDONG WEIGAO MEDICAL POLYMER	PAC/CHINE	1.95	16.30%	0.49	14.45	10.75	13.22	450	2.90	6.21	SANTE
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUROPE	3.11	-55.22%	0.33	10.63	10.85	9.80	40	2.24	13.81	INDUSTRIE
VERINT SYSTEMS INC	AMER/USA	5.76	53.52%	0.50	12.15	11.50	16.46	425	3.51	2.23	TECHNOLOGIE
ZILLOW	AMER/USA	3.92	46.39%	0.63	19.84	36.13	3.04	400	3.81	7.04	FINANCE
<b>MOYENNE PONDEREE</b>		<b>96.85</b>	<b>36.39%</b>	<b>0.57</b>	<b>12.78</b>	<b>30.72</b>	<b>19.73</b>	<b>322</b>	<b>3.17</b>	<b>6.94</b>	

Source : TreeTop Asset Management S.A.

**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 Discrétionnaire)** : Le secteur de la Consommation Discrétionnaire 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.