

S O C I E T E D E G E S T I O N

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

# **TreeTop**

# **Convertible SICAV**

*Société d'Investissement à Capital Variable*  
*Société de droit luxembourgeois*  
*à compartiments multiples*

***Rapport Semestriel Non Révisé***  
***au 30 juin 2013***

*Compartiments en activité :*

*TreeTop Convertible International*  
*TreeTop Convertible Pacific*

*R.C.S. Luxembourg B 27709*

*Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur base du document d'informations clés pour l'investisseur accompagné du dernier prospectus et ses annexes, le cas échéant, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.*

---

# TreeTop Convertible SICAV

---

Société d'Investissement à Capital Variable  
R.C.S. Luxembourg B 27709

## Conseil d'Administration

### Président

Jacques BERGHMANS  
Président du Conseil d'Administration et Dirigeant  
TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg

### Administrateurs

Olivier DE VINCK  
Administrateur et Dirigeant  
TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg

Hubert D'ANSEMBOURG  
Administrateur  
TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg

Vincent PLANCHE  
Administrateur, Membre du Comité de Direction  
DEGROOF FUND MANAGEMENT COMPANY S.A., Bruxelles  
(jusqu'au 16 avril 2013)

Marc-André BECHET  
Directeur  
BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., Luxembourg

André BIRGET  
Chief Investment Officer  
FOYER GROUP., Luxembourg

### Siège social

12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### Société de Gestion

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

### Banque Dépositaire, Agent Domiciliaire, Agent Administratif, Agent de Transfert

Banque Degroof Luxembourg S.A.  
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

# TreeTop Convertible SICAV

---

Société d'Investissement à Capital Variable  
R.C.S. Luxembourg B 27709

## Agents en charge du Service Financier

. à Luxembourg	Banque Degroof Luxembourg S.A. 12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
. en Belgique	Banque Degroof S.A. 44, Rue de l'Industrie, B-1040 Bruxelles
. en France	Caceis Bank 1-3, Place Valhubert, F-75013 Paris
. en Espagne	PrivatBank Degroof S.A. 464, Av. Diagonal, E-08006 Barcelone
. au Royaume-Uni	TreeTop Asset Management L.L.P. 33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS
Auditeur	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 400, Route d'Esch, L-1471 Luxembourg

Sommaire

	<i>Page</i>
<i>Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire.....</i>	<i>5</i>
<i>Etat du patrimoine.....</i>	<i>6</i>
<i>Etat des opérations.....</i>	<i>7</i>
<i>Etat des changements des actifs nets.....</i>	<i>8</i>
<i>Etat du portefeuille-titres, Répartition par secteurs géographiques, Répartition par secteurs économiques, Répartition par devises</i>	
<i>TreeTop Convertible International.....</i>	<i>9 - 13</i>
<i>TreeTop Convertible Pacific.....</i>	<i>14 - 17</i>
<i>Changements intervenus dans le nombre d'actions.....</i>	<i>18</i>
<i>Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action.....</i>	<i>19</i>
<i>Calcul de l'écart-type.....</i>	<i>20</i>
<i>Pourcentage du total des frais par rapport aux actifs nets moyens .....</i>	<i>20</i>
<i>Annexe des états financiers.....</i>	<i>21 - 29</i>

## Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire

TreeTop Convertible SICAV a été constituée sous forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») de droit luxembourgeois le 31 mars 1988 pour une durée illimitée. Elle relève aujourd'hui de la partie I de la loi du 17 décembre 2010.

Les statuts de TreeTop Convertible SICAV sont déposés au siège de la société et auprès du Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie.

Les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus auprès des institutions chargées du service financier. La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat, ainsi que tous les avis destinés aux porteurs d'actions, sont disponibles au siège de la Banque Dépositaire.

TreeTop Convertible SICAV, libellé en EUR, est constituée sous forme d'une SICAV à compartiments multiples. A la date du présent rapport, les compartiments suivants sont opérationnels :

- TreeTop Convertible International
- TreeTop Convertible Pacific

Chaque compartiment est composé des classes d'actions suivantes, se différenciant par leur politique de couverture de risque de change liée à la devise des investissements et ou par leur politique de distribution.

- Pour TreeTop Convertible International :

Classe A : actions EUR (capitalisation)

Classe B : actions USD (capitalisation)

Classe C : actions GBP (distribution)

Classe D : actions EUR (distribution)

- Pour TreeTop Convertible Pacific :

Classe A : actions EUR (capitalisation)

Classe B : actions USD (capitalisation)

La valeur nette d'inventaire des compartiments est calculée chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg. Si un jour d'évaluation tombe un jour férié légal ou bancaire à Luxembourg, le jour d'évaluation sera le premier jour ouvrable suivant.

Elle est calculée sur base des derniers cours connus sur les marchés où les titres détenus en portefeuille sont principalement négociés.

En outre, une évaluation au 30 juin et au 31 décembre de chaque année est faite.

# TreeTop Convertible SICAV

## Etat du patrimoine au 30 juin 2013

(par compartiment)

	TreeTop Convertible International (en EUR)	TreeTop Convertible Pacific (en EUR)	Combiné (en EUR)
<b>ACTIFS</b>			
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2a)	779.557.606,31	44.939.746,33	824.497.352,64
Avoirs en banque	11.165.986,26	3.656.631,68	14.822.617,94
Intérêts à recevoir sur obligations	1.350.792,03	160.023,83	1.510.815,86
Montants à recevoir sur souscriptions	2.001.406,82	0,00	2.001.406,82
<b>Total des actifs</b>	<b>794.075.791,42</b>	<b>48.756.401,84</b>	<b>842.832.193,26</b>
<b>EXIGIBLE</b>			
Taxes et frais à payer (note 4)	6.945.637,90	188.393,25	7.134.031,15
Intérêts débiteurs à payer	52,92	0,00	52,92
Montants à payer sur remboursements	1.728.950,89	25.933,44	1.754.884,33
Pertes non réalisées sur changes à terme (note 9)	5.962.552,83	620.717,76	6.583.270,59
<b>Total de l'exigible</b>	<b>14.637.194,54</b>	<b>835.044,45</b>	<b>15.472.238,99</b>
<b>ACTIFS NETS</b>	<b>779.438.596,88</b>	<b>47.921.357,39</b>	<b>827.359.954,27</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)			
- Classe A EUR Cap.	3.099.213,398	167.853,208	
- Classe B USD Cap.	135.897,588	20.210,120	
- Classe D EUR Dist.	63.922,338	-	
- Classe C GBP Dist.	44.734,349	-	
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de la période)			
- Classe A EUR Cap.	234,85	255,49	
- Classe B USD Cap.	304,48	324,03	
- Classe D EUR Dist.	223,35	-	
- Classe C GBP Dist.	105,08	-	

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Convertible SICAV

## Etat des opérations du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013

(par compartiment)

	TreeTop Convertible International (en EUR)	TreeTop Convertible Pacific (en EUR)	Combiné (en EUR)
<b>REVENUS</b>			
<i>Dividendes reçus sur actions</i>	2.728.459,08	115.473,66	2.843.932,74
<i>Intérêts reçus sur obligations</i>	4.873.522,63	339.731,82	5.213.254,45
<i>Intérêts sur placements</i>	1.783,36	2,98	1.786,34
<b>Total</b>	<b>7.603.765,07</b>	<b>455.208,46</b>	<b>8.058.973,53</b>
<b>DEPENSES</b>			
<i>Commission de gestion (note 5)</i>	4.599.660,32	318.043,35	4.917.703,67
<i>Commission de banque dépositaire (note 11)</i>	690.399,79	58.076,63	748.476,42
<i>Taxe d'abonnement (note 6)</i>	245.014,28	19.171,64	264.185,92
<i>Frais d'administration (note 10)</i>	262.051,84	24.911,49	286.963,33
<i>Frais et commissions divers (note 7)</i>	771.593,14	47.588,94	819.182,08
<i>Intérêts débiteurs</i>	3.612,91	303,02	3.915,93
<i>Redevance aux autorités étrangères</i>	0,00	2.055,00	2.055,00
<i>Commission de performance (note 5)</i>	6.323.736,15	0,00	6.323.736,15
<b>Total</b>	<b>12.896.068,43</b>	<b>470.150,07</b>	<b>13.366.218,50</b>
<b>REVENUS NETS</b>	<b>-5.292.303,36</b>	<b>-14.941,61</b>	<b>-5.307.244,97</b>
<i>Plus ou moins-value nette réalisée</i>			
- sur investissements (note 2b)	19.455.990,91	2.345.418,75	21.801.409,66
- sur devises	-828.676,61	-125.463,78	-954.140,39
- sur changes à terme	9.263.645,36	2.008.672,95	11.272.318,31
<b>BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>22.598.656,30</b>	<b>4.213.686,31</b>	<b>26.812.342,61</b>
<i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)</i>			
- sur investissements	15.027.212,18	-3.294.434,85	11.732.777,33
- sur devises	105.628,99	63.796,19	169.425,18
- sur changes à terme	-11.039.768,55	-1.565.469,94	-12.605.238,49
<b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>	<b>26.691.728,92</b>	<b>-582.422,29</b>	<b>26.109.306,63</b>

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

## TreeTop Convertible SICAV

**Etat des changements des actifs nets**  
**du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013**  
 (par compartiment)

	TreeTop Convertible International (en EUR)	TreeTop Convertible Pacifique (en EUR)	Combiné (en EUR)
<b>ACTIFS NETS (au début de la période)</b>	<b>726.277.432,32</b>	<b>76.489.324,69</b>	<b>802.766.757,01</b>
Revenus nets	-5.292.303,36	-14.941,61	-5.307.244,97
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 2b)	19.455.990,91	2.345.418,75	21.801.409,66
- sur devises	-828.676,61	-125.463,78	-954.140,39
- sur changes à terme	9.263.645,36	2.008.672,95	11.272.318,31
<b>Sous-Total</b>	<b>748.876.088,62</b>	<b>80.703.011,00</b>	<b>829.579.099,62</b>
<b>SOUSCRIPTIONS / RACHATS</b>			
- Souscriptions	150.182.051,88	7.228.261,85	157.410.313,73
- Rachats	-123.712.616,24	-35.213.806,86	-158.926.423,10
<b>Souscriptions / Rachats net(te)s</b>	<b>26.469.435,64</b>	<b>-27.985.545,01</b>	<b>-1.516.109,37</b>
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)			
- sur investissements	15.027.212,18	-3.294.434,85	11.732.777,33
- sur devises	105.628,99	63.796,19	169.425,18
- sur changes à terme	-11.039.768,55	-1.565.469,94	-12.605.238,49
<b>ACTIFS NETS (à la fin de la période)</b>	<b>779.438.596,88</b>	<b>47.921.357,39</b>	<b>827.359.954,27</b>

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Convertible SICAV

## Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Convertible International)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>				
	<b>Actions Cotées ou Négociées</b>				
EUR	HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS A.G.	512,843	23,653,148.18	28,755,107.01	3.69
	HYUNDAI MOTOR / MORGAN STANLEY (WRT) 11/05/17	171,396	8,579,081.79	11,494,741.30	1.47
	<b>Total EURO</b>		<b>32,232,229.97</b>	<b>40,249,848.31</b>	<b>5.16</b>
GBP	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	4,799,589	13,974,125.95	21,574,718.03	2.77
	REGUS GROUP PLC	15,450,326	21,052,533.63	27,823,775.99	3.57
	<b>Total LIVRE STERLING</b>		<b>35,026,659.58</b>	<b>49,398,494.02</b>	<b>6.34</b>
SGD	CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO LTD	6,713,000	6,817,967.82	0.00	0.00
	<b>Total DOLLAR SINGAPOUR</b>		<b>6,817,967.82</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
USD	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	501,639	56,063,922.68	69,468,687.79	8.91
	HYUNDAI MOBIS / BNP (WRT) 09-07/05/14	875	182,278.12	160,871.88	0.02
	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 10-14/10/15	52,300	8,811,711.75	9,615,541.83	1.23
	HYUNDAI MOTOR / BNP (WRT) 10-07/05/14	90,477	2,439,601.91	5,910,431.07	0.77
	HYUNDAI MOTOR / BNP (WRT) 10-07/05/14	7,700	375,142.99	518,561.22	0.07
	HYUNDAI MOTOR / CLSA (WRT) 09-04/03/14	10,610	462,595.83	714,549.19	0.09
	HYUNDAI MOTOR / CLSA (WRT) 09-04/03/14	174,150	1,549,413.17	11,376,590.16	1.46
	HYUNDAI MOTOR / DEUTSCHE BANK (WRT) 09-18/06/19	7,400	1,315,467.32	1,358,909.87	0.17
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12- 22/02/17	134,523	6,147,999.00	9,059,057.94	1.17
	HYUNDAI MOTOR / MACQUARIE (WRT) 10- 18/10/13	87,960	5,729,259.97	16,168,215.57	2.07
	KOREA ELECTRIC POWER / CLSA (WRT) 09- 24/09/14	60,645	1,470,952.24	1,082,324.13	0.14
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 10-19/01/15	106,070	2,308,889.44	1,892,986.09	0.24
	KOREA ELECTRIC POWER CORP. -ADR-	1,122,850	11,628,377.26	9,593,834.88	1.23
	<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>		<b>98.485.611,68</b>	<b>136.920.561,62</b>	<b>17,57</b>
	<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>		<b>172.562.469,05</b>	<b>226.568.903,95</b>	<b>29,07</b>

# TreeTop Convertible SICAV

## Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Convertible International)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	<b>Obligations</b>				
CAD	ALIMENTATION / BARCLAYS CONV 13-06/06/16	9.600.000	8.410.333,21	8.513.001,72	1,09
	ALIMENTATION / BARCLAYS CONV 13-29/04/16	17.100.000	14.652.410,41	15.217.689,97	1,95
	ALIMENTATION / UBS 0,00% CONV 13-30/04/15	18.120.000	15.566.951,46	15.263.282,14	1,96
	<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>		<b>38.629.695,08</b>	<b>38.993.973,83</b>	<b>5,00</b>
EUR	AGEASFINLUX S.A. CONV / FRN 02 – PERPETUAL-	101.250.000	41.897.679,34	51.445.125,00	6,60
	BRENNTAG-GS CONV 12-10/08/15	9.600.000	11.398.817,00	12.652.800,00	1,62
	DAIMLER-AABAR INV CONV 4,00% 11- 27/05/16	10.700.000	10.531.909,63	11.320.279,00	1,45
	DEUTSCHE POST CONV 0,60% 12-06/12/19	9.700.000	9.771.634,00	11.146.755,00	1,43
	FORTIS BANQUE CONV / FRN 07 – PERPETUAL-	121.250.000	55.428.704,28	68.250.412,50	8,76
	LANXESS / DEUTSCHE BANK CONV 12- 05/09/14	11.380.000	13.820.880,98	11.628.084,00	1,49
	LANXESS / GOLDMAN SACHS CONV 12- 24/08/15	11.435.000	14.081.786,86	11.652.265,00	1,49
	<b>Total EURO</b>		<b>156.931.412,09</b>	<b>178.095.720,50</b>	<b>22,84</b>
GBP	TUI TRAVEL CONV 6,00% 05/10/14	3.200.000	3.491.044,37	4.315.294,39	0,55
	TUI TRAVEL CONV 4,90% 27/04/17	1.900.000	2.163.350,64	2.610.430,92	0,33
	<b>Total LIVRE STERLING</b>		<b>5.654.395,01</b>	<b>6.925.725,31</b>	<b>0,88</b>
HKD	REXLOT HOLDINGS CONV 6,00% 28/09/16	74.400.000	8.861.801,92	8.021.294,95	1,03
	SOHO CHINA CONV 3,75% 09-02/07/14	270.800.000	26.403.830,36	33.146.549,30	4,25
	<b>Total DOLLAR HONG-KONG</b>		<b>35.265.632,28</b>	<b>41.167.844,25</b>	<b>5,28</b>
JPY	SAWAI PHARMACEUTICAL CONV 0,00% 17/09/15	298.000.000	2.952.132,72	3.043.773,85	0,39
	<b>Total YEN</b>		<b>2.952.132,72</b>	<b>3.043.773,85</b>	<b>0,39</b>

## TreeTop Convertible SICAV

### Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Convertible International)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS	
USD	361 DEGREES CONV 4,00% 02/04/17	16,700,000	12,699,205.76	11,342,848.58	1.47	
	AUTOZONE / BNP CONV 0,00% 28/09/15	12,340,000	10,838,887.02	11,372,957.01	1.47	
	CHINA HUIYUAN CONV 4,00% 29/04/16	13,500,000	9,359,449.91	10,206,604.24	1.31	
	DISCOVER / GOLDMAN SACH CONV 26/02/15	13,650,000	11,783,106.14	13,184,957.32	1.69	
	DISCOVER / GOLDMAN SACH CONV 26/02/16	13,200,000	11,592,390.09	12,902,560.95	1.66	
	DISCOVER / CREDIT SUISSE CONV 26/05/15	11,450,000	10,041,167.24	10,143,240.02	1.30	
	INMARSAT 1,75% CONV 07-16/11/17	6,100,000	3,544,723.10	6,120,313.01	0.79	
	KOREA ELECTRIC / BARCLAYS CONV 22/10/15	15,710,000	14,075,121.05	12,972,862.03	1.66	
	KOREA ELECTRIC / MORGAN STANLEY CONV 29/06/15	16,400,000	15,394,696.51	14,977,312.93	1.92	
	SALIX PHARMA CONV 1,50% 15/03/19	19,175,000	16,119,837.80	17,564,671.61	2.25	
	SALIX PHARMA CONV 2,75% 15/05/15	20,500,000	20,547,938.09	24,076,897.63	3.09	
	SAMSUNG ELECTRIC / STANDARD CHARTERED CONV 30/04/15	35,800,000	32,803,984.22	30,904,791.20	3.97	
	SAMSUNG ELECTRIC / STANDARD CHARTERED CONV 12/05/14	31,200,000	28,003,756.12	25,225,378.76	3.24	
	TATA MOTORS / EXANE CONV 05/02/15	12,950,000	11,593,741.77	10,636,468.51	1.36	
	TATA MOTORS / STANDARD CHARTERED CONV 24/01/14	9,600,000	8,342,822.89	7,466,338.54	0.96	
	TATA MOTORS / UBS LONDON CONV 24/01/15	16,850,000	15,054,264.01	13,587,037.61	1,74	
	UNION PACIFIC-DB LONDON CONV 12-02/11/15	19,100,000	16,985,872.35	19,198,415,75	2,46	
	VALERO / EXANE CONV 05/03/15	31,550,000	27,613,484,08	25,731,581,17	3,30	
	VALERO / GOLDMAN SACH CONV 0,00% 22/02/16	8,850,000	7,863,721.78	7,146,427.75	0.92	
		<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>		<b>284.258.169,93</b>	<b>284.761.664,62</b>	<b>36,56</b>
		<b>Total Obligations</b>		<b>523.691.437,11</b>	<b>552.988.702,36</b>	<b>70,95</b>
		<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>		<b>696,253,906.16</b>	<b>779,557,606.31</b>	<b>100.02</b>
		<b>Autres Valeurs Mobilières</b>				
SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	2,583,000	846,907.48	0.00	0.00	
	<b>Total Autres Valeurs Mobilières</b>		<b>846,907.48</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
	<b>Total du Portefeuille-Titres</b>		<b>697,100,813.64</b>	<b>779,557,606.31</b>	<b>100.02</b>	

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

## TreeTop Convertible SICAV

### Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2013

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (\*)

Compartiment TreeTop Convertible International	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ROYAUME-UNI	236.747.432,84	30,37
Etats-Unis D'AMERIQUE	126.087.569,96	16,18
Belgique	68.250.412,50	8,76
ILES CAYMAN	66.190.743,42	8,49
ALLEMAGNE	51.529.946,01	6,61
LUXEMBOURG	51.445.125,00	6,60
France	36.368.049,68	4,67
COREE DU SUD	29.357.162,53	3,77
JERSEY	27.823.775,99	3,57
PAYS-BAS	20.432.014,95	2,62
AUSTRALIE	16.168.215,57	2,07
CANADA	15.263.282,14	1,96
ANTILLES NEERLANDAISES	11.508.527,92	1,48
EMIRATS ARABES UNIS	11.320.279,00	1,45
BERMUDES	8.021.294,95	1,03
JAPON	3.043.773,85	0,39
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>779.557.606,31</b>	<b>100,02</b>

(\*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

## TreeTop Convertible SICAV

### Répartition par secteurs économiques au 30 juin 2013

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (\*)

Compartiment TreeTop Convertible International	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	239.401.683,48	30,73
BANQUES	231.351.225,36	29,68
DIVERS	104.218.189,09	13,37
PHARMACIE - COSMETIQUE	44.685.343,09	5,73
IMMOBILIER	33.146.549,30	4,25
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	30.480.972,11	3,91
COMPAGNIES D'ASSURANCE	28.755.107,01	3,69
TEXTILE & HABILLEMENT	11.342.848,58	1,46
PETROLE & DERIVES	11.320.279,00	1,45
TRANSPORT & CIRCULATION	11.146.755,00	1,43
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	10.206.604,24	1,31
SOURCES D'ENERGIE	9.593.834,88	1,23
SERVICES DIVERS	6.428.992,29	0,82
TELECOMMUNICATIONS	6.120.313,01	0,79
FINANCE DIVERS	1.358.909,87	0,17
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>779.557.606,31</b>	<b>100,02</b>

### Répartition par devises au 30 juin 2013

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (\*)

Compartiment TreeTop Convertible International	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR DES ETATS-UNIS	421.682.226,24	54,11
EURO	218.345.568,81	28,01
LIVRE STERLING	56.324.219,33	7,23
DOLLAR HONG-KONG	41.167.844,25	5,28
DOLLAR CANADIEN	38.993.973,83	5,00
YEN	3.043.773,85	0,39
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>779.557.606,31</b>	<b>100,02</b>

(\*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

# TreeTop Convertible SICAV

## Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Convertible Pacific)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>				
	<b>Actions Cotées ou Négociées</b>				
USD	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 10-14/10/15	12.650	2.187.791,50	2.325.747,69	4,85
	HYUNDAI MOTOR / BNP (WRT) 10-07/05/14	17.800	483.486,97	1.198.751,90	2,50
	HYUNDAI MOTOR / CLSA (WRT) 09-04/03/14	1.910	15.510,92	124.773,40	0,27
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	18.445	839.056,24	1.242.124,57	2,59
	HYUNDAI MOTOR / MACQUARIE (WRT) 10-18/10/13	10.161	584.337,12	1.867.726,68	3,90
	KOREA ELECTRIC POWER / CLSA(WRT) 09- 24/09/14	32.655	677.747,29	582.789,92	1,22
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 10-19/01/15	3.360	73.683,02	59.964,49	0,13
	KOREA ELECTRIC POWER CORP. -ADR- MAHINDRA / JP MORGAN (WRT) 12-16/02/17	103.100	1.096.980,15	880.905,18	1,84
	PANACEA BIO / CLSA (WRT) 07-08/02/17	187.600	1.934.410,40	2.356.058,63	4,92
		411.000	1.413.933,74	524.694,30	1,09
	<b>Total DOLLAR DES Etats-Unis</b>		<b>9.306.937,35</b>	<b>11.163.536,76</b>	<b>23,31</b>
	<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>		<b>9.306.937,35</b>	<b>11.163.536,76</b>	<b>23,31</b>
	<b>Obligations</b>				
CNY	CHINA POWER INTERNATIONAL CONV 2,75% 12-18/09/17	16.500.000	2.137.770,97	2.455.741,00	5,12
	<b>Total YUAN REN-MIN-BI</b>		<b>2.137.770,97</b>	<b>2.455.741,00</b>	<b>5,12</b>
HKD	INTIME DEPARTMENT CONV 1,75% 27/10/13	23.000.000	2.288.038,00	2.419.333,50	5,05
	MAOYE INTERNATIONAL CONV 3,00% 13/10/15	18.500.000	1.868.200,56	1.777.499,53	3,71
	REXLOT HOLDINGS CONV 6,00% 28/09/16	17.300.000	1.937.351,01	1.865.166,70	3,89
	SOHO CHINA CONV 3,75% 02/07/14	36.700.000	3.730.006,28	4.492.165,28	9,37
	<b>Total DOLLAR HONG-KONG</b>		<b>9.823.595,85</b>	<b>10.554.165,01</b>	<b>22,02</b>
JPY	SAWAI PHARMACEUTICAL CONV 0,00% 17/09/15	200.000.000	2.251.782,40	2.042.801,24	4,26
	<b>Total YEN</b>		<b>2.251.782,40</b>	<b>2.042.801,24</b>	<b>4,26</b>

## TreeTop Convertible SICAV

### Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2013

(compartiment TreeTop Convertible Pacific)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2013 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
SGD	STANDARD CHARTERED / TEMASEK CONV 24/10/14	3.250.000	1.865.109,19	2.025.837,94	4,23
	<b>Total DOLLAR SINGAPOUR</b>		<b>1.865.109,19</b>	<b>2.025.837,94</b>	<b>4,23</b>
USD	361 DEGREES CONV 4,00% 02/04/17	3.000.000	2.293.124,36	2.037.637,46	4,25
	CHINA OVERSEA CONV 5 0,00% 14/05/14	1.700.000	1.225.043,81	1.835.249,56	3,83
	CHINA HUIYUAN CONV 4,00% 29/04/16	2.200.000	1.546.269,99	1.663.298,47	3,47
	KOREA ELECTRIC / MORGAN STANLEY CONV 29/06/15	3.000.000	2.816.155,28	2.739.752,36	5,72
	SAMSUNG ELECTRIC / STANDARD CHARTERED CONV 30/04/15	2.600.000	2.377.432,38	2.244.482,04	4,68
	SAMSUNG ELECTRIC / STANDARD CHARTERED CONV 12/05/14	2.600.000	2.334.382,21	2.102.114,90	4,39
	TATA MOTORS / UBS LONDON CONV 24/01/15	2.200.000	1.965.541,89	1.773.975,24	3,71
	ZHEN DING TECH CONV 0,00% 07/06/15	2.900.000	2.543.196,46	2.301.154,35	4,80
	<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>		<b>17.101.146,38</b>	<b>16.697.664,38</b>	<b>34,85</b>
	<b>Total Obligations</b>		<b>33.179.404,79</b>	<b>33.776.209,57</b>	<b>70,48</b>
	<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>		<b>42.486.342,14</b>	<b>44.939.746,33</b>	<b>93,79</b>
	<b>Autres Valeurs Mobilières</b>				
SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	935.000	306.612,39	0,00	0,00
	<b>Total Autres Valeurs Mobilières</b>		<b>306.612,39</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Total du Portefeuille-Titres</b>		<b>42.792.954,53</b>	<b>44.939.746,33</b>	<b>93,79</b>

Les notes et tableaux en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

## TreeTop Convertible SICAV

### Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2013

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (\*)

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ILES CAYMAN	16.526.338,15	34,50
ROYAUME-UNI	6.120.572,18	12,77
PAYS-BAS	3.598.183,20	7,51
COREE DU SUD	2.787.220,40	5,82
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	2.739.752,36	5,72
HONG KONG	2.455.741,00	5,12
ANTILLES NEERLANDAISES	2.385.712,18	4,98
JAPON	2.042.801,24	4,26
SINGAPOUR	2.025.837,94	4,23
AUSTRALIE	1.867.726,68	3,90
BERMUDES	1.865.166,70	3,89
INDE	524.694,30	1,09
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>44.939.746,33</b>	<b>93,79</b>

### Répartition par secteurs économiques au 30 juin 2013

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (\*)

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
BANQUES	12.876.102,58	26,88
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	10.794.355,84	22,53
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4.756.895,35	9,93
IMMOBILIER	4.492.165,28	9,37
DISTRIBUTION	4.196.833,03	8,76
PHARMACIE - COSMETIQUE	2.042.801,24	4,26
TEXTILE & HABILLEMENT	2.037.637,46	4,25
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1.663.298,47	3,47
SERVICES DIVERS	1.198.751,90	2,50
SOURCES D'ENERGIE	880.905,18	1,84
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>44.939.746,33</b>	<b>93,79</b>

(\*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

## TreeTop Convertible SICAV

### Répartition par devises au 30 juin 2013

(en pourcentage du total des actifs nets par compartiment) (\*)

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR DES ETATS-UNIS	27.861.201,14	58,16
DOLLAR HONG-KONG	10.554.165,01	22,02
YUAN REN-MIN-BI	2.455.741,00	5,12
YEN	2.042.801,24	4,26
DOLLAR SINGAPOUR	2.025.837,94	4,23
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>44.939.746,33</b>	<b>93,79</b>

(\*) Le calcul des répartitions est basé sur les caractéristiques de l'émetteur des instruments financiers et non des actions sous-jacentes.

## TreeTop Convertible SICAV

### Changements intervenus dans le nombre d'actions du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013

	TreeTop Convertible International		TreeTop Convertible Pacifique	
<i>Actions en circulation au début de l'exercice</i>				
- Classe A -EUR- -CAP-	EUR	2.887.042,266	EUR	271.319,495
- Classe B -USD- -CAP-	USD	97.343,705	USD	23.005,500
- Classe D -EUR- -DIS-	EUR	205.492,722		
- Classe C -GBP- -DIS-	GBP	44.369,364		
<i>Actions émises au cours de l'exercice</i>				
- Classe A -EUR- -CAP-	EUR	561.832,349	EUR	26.398,323
- Classe B -USD- -CAP-	USD	51.092,649	USD	1.068,000
- Classe D -EUR- -DIS-	EUR	33.067,272		
- Classe C -GBP- -DIS-	GBP	4.805,985		
<i>Actions remboursées au cours de l'exercice</i>				
- Classe A -EUR- -CAP-	EUR	349.661,217	EUR	129.864,610
- Classe B -USD- -CAP-	USD	12.538,766	USD	3.863,380
- Classe D -EUR- -DIS-	EUR	174.637,656		
- Classe C -GBP- -DIS-	GBP	4.441,000		
<i>Actions en circulation à la fin de l'exercice</i>				
- Classe A -EUR- -CAP-	EUR	3.099.213,398	EUR	167.853,208
- Classe B -USD- -CAP-	USD	135.897,588	USD	20.210,120
- Classe D -EUR- -DIS-	EUR	63.922,338		
- Classe C -GBP- -DIS-	GBP	44.734,349		

## TreeTop Convertible SICAV

### Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action

COMPARTIMENT	DATE	ACTIONS EN CIRCULATION	ACTIFS NETS TOTAUX	VALEUR DE L'ACTION
TreeTop Convertible International (en EUR)	31.12.09	Cl. A EUR 3.230.727,027	619.187.413,86	Cl. A EUR 181,47
		Cl. B USD 195.958,980		Cl. B USD 233,54
		Cl. D EUR 4.233,000		Cl. D EUR 180,84
		Cl. C GBP 2.623,000		Cl. C GBP 87,27
	31.12.10	Cl. A EUR 3.313.847,959	722.419.429,32	Cl. A EUR 209,07
		Cl. B USD 66.157,674		Cl. B USD 269,81
		Cl. D EUR 69.800,038		Cl. D EUR 206,05
		Cl. C GBP 16.328,664		Cl. C GBP 100,36
	31.12.11	Cl. A EUR 2.950.440,920	601.598.930,56	Cl. A EUR 190,04
		Cl. B USD 103.833,969		Cl. B USD 245,63
		Cl. D EUR 103.867,718		Cl. D EUR 186,66
		Cl. C GBP 17.694,364		Cl. C GBP 87,24
	31.12.12	Cl. A EUR 2.887.042,266	726.277.432,32	Cl. A EUR 226,78
		Cl. B USD 97.343,705		Cl. B USD 293,27
		Cl. D EUR 205.492,722		Cl. D EUR 216,00
		Cl. C GBP 44.369,364		Cl. C GBP 100,66
30.06.13	Cl. A EUR 3.099.213,398	779.438.596,88	Cl. A EUR 234,85	
	Cl. B USD 135.897,588		Cl. B USD 304,48	
	Cl. D EUR 63.922,338		Cl. D EUR 223,35	
	Cl. C GBP 44.734,349		Cl. C GBP 105,08	
TreeTop Convertible Pacific (en EUR)	31.12.09	Cl. A EUR 350.761,953	84.825.197,78	Cl. A EUR 227,88
		Cl. B USD 24.639,880		Cl. B USD 284,98
	31.12.10	Cl. A EUR 384.289,291	108.955.232,16	Cl. A EUR 264,66
		Cl. B USD 29.236,500		Cl. B USD 332,64
	31.12.11	Cl. A EUR 292.905,246	74.518.934,36	Cl. A EUR 235,68
		Cl. B USD 23.954,979		Cl. B USD 297,37
	31.12.12	Cl. A EUR 271.319,495	76.489.324,69	Cl. A EUR 260,69
		Cl. B USD 23.005,500		Cl. B USD 330,06
	30.06.13	Cl. A EUR 167.853,208	47.921.357,39	Cl. A EUR 255,49
		Cl. B USD 20.210,120		Cl. B USD 324,03

## TreeTop Convertible SICAV

### Calcul de l'écart-type au 30 juin 2013 (non révisé)

(par compartiment)

Ci-dessous, l'écart-type (E) des performances d'un compartiment donné pour une période de 12 mois. En fonction du résultat de la valeur de E, un commentaire supplémentaire sera inscrit selon les critères suivants.

ECART-TYPE	COMMENTAIRE
E ≤ 0,1	Faible
0,1 < E ≤ 1	Moyenne
1 < E ≤ 2,4	Forte
E > 2,4	Très forte

COMPARTIMENT	CLASSE D' ACTIONS	ECART-TYPE (*)	COMMENTAIRE
<i>TreeTop Convertible International</i>	<i>Classe A EUR</i>	0,41	<i>Moyenne</i>
	<i>Classe B USD</i>	0,42	<i>Moyenne</i>
	<i>Classe C GBP</i>	0,41	<i>Moyenne</i>
	<i>Classe D EUR</i>	0,42	<i>Moyenne</i>
<i>TreeTop Convertible Pacific</i>	<i>Classe A EUR</i>	0,51	<i>Moyenne</i>
	<i>Classe B USD</i>	0,51	<i>Moyenne</i>

(\*) Données non annualisées

### Pourcentage du total des frais par rapport aux actifs nets moyens

(par compartiment)

	<i>TreeTop Convertible International</i>	<i>TreeTop Convertible Pacific</i>
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013 (Commission de performance exclue)		
<i>Classe A EUR</i>	1,54	1,61
<i>Classe B USD</i>	1,54	1,61
<i>Classe C GBP</i>	1,54	-
<i>Classe D EUR</i>	1,53	-
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013 (Commission de performance incluse)		
<i>Classe A EUR</i>	2,24	1,61
<i>Classe B USD</i>	1,54	1,61
<i>Classe C GBP</i>	1,54	-
<i>Classe D EUR</i>	1,53	-

**Annexe des états financiers  
au 30 juin 2013**

**NOTE 1 - GENERALITES**

Au 30 juin 2013, TreeTop Convertible SICAV offre les compartiments suivants :

- **TreeTop Convertible International**

L'objectif de ce compartiment est d'obtenir une plus-value à long terme. Le compartiment investira principalement en obligations convertibles qui pourront être libellées en différentes devises, sans limitation.

Sous réserve de cette contrainte, le portefeuille du compartiment peut être investi dans des actions, d'autres valeurs mobilières assimilables à des actions ou donnant droit d'acquérir des actions par voie de souscription ou d'échange, des obligations classiques, des instruments du marché monétaire, des dépôts bancaires, des instruments financiers dérivés et, à concurrence de 10% au maximum des actifs du compartiment, dans des parts d'organismes de placement collectif.

Dans un but de couverture du risque de change, le compartiment peut avoir recours à des techniques et à des instruments financiers dérivés sur devises (contrats de change à terme, futures sur devises, options sur devises,...).

- **TreeTop Convertible Pacific**

L'objectif de ce compartiment est d'obtenir une plus-value à long terme. Le compartiment investira principalement en obligations convertibles libellées en différentes devises, sans limitation. Ces placements seront effectués dans des actifs financiers représentatifs de sociétés ayant leur siège social ou exerçant une activité prépondérante dans les pays de la région du Pacifique.

Sous réserve de cette contrainte, le portefeuille du compartiment peut être investi dans des actions, d'autres valeurs mobilières assimilables à des actions ou donnant droit d'acquérir des actions par voie de souscription ou d'échange, des obligations classiques, des instruments du marché monétaire, des dépôts bancaires, des instruments financiers dérivés et, à concurrence de 10% au maximum des actifs du compartiment, dans des parts d'organismes de placement collectif.

Dans un but de couverture du risque de change, le compartiment peut avoir recours à des techniques et à des instruments financiers dérivés (contrats de change à terme, futures sur devises, options sur devises,...).

**NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur concernant les organismes de placement collectif.

**a) Evaluation du portefeuille-titres**

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du cours de clôture au 30 juin 2013 et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres cotés sur d'autres marchés réglementés sont évalués sur la base du cours de clôture et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres non cotés en bourse ou dont le cours n'est pas représentatif sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, à la valeur marchande probable de réalisation selon les critères d'évaluation jugés prudents par le Conseil d'Administration.

**Annexe des états financiers  
au 30 juin 2013 (suite)**

**NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES (suite)**

**b) Bénéfices ou pertes nets réalisés sur investissements**

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen des titres vendus.

**c) Bénéfices ou pertes de change non réalisés sur contrats de change à terme**

Les bénéfices ou pertes de change résultant de contrats de change à terme non échus sont comptabilisés à la date de clôture sur base des taux de change à terme applicables à cette date.

**d) Conversion des devises étrangères**

Tous les avoirs non exprimés en la devise du compartiment concerné sont convertis en la devise du compartiment au taux de change en vigueur à Luxembourg à la date de clôture (note 3).

La valeur de l'actif net de la SICAV est égale à la somme des valeurs nettes des différents compartiments converties en EUR aux taux de change prévalant à Luxembourg le jour de clôture.

**e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille**

Pour les titres libellés en devises autres que la devise du compartiment concerné, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

**f) Plus et moins-values non réalisées**

Les plus-values et moins-values non réalisées à la fin de l'exercice figurent également dans le résultat des opérations. Ceci correspond aux règles en vigueur.

**g) Variation du portefeuille-titres**

Le tableau des variations du portefeuille-titres est disponible sans frais au siège social de SICAV.

**h) Produits structurés**

La SICAV peut investir dans des produits structurés tels que, mais pas exclusivement, des obligations convertibles synthétiques et des notes à capital garanti. Le terme «produit structuré» désigne des valeurs mobilières émises par des institutions financières et qui sont créées avec l'objectif de restructurer les caractéristiques d'investissement de certains autres investissements (les «actifs sous-jacents»). Dans ce cadre, les institutions émettent des valeurs mobilières (les «produits structurés») représentant des intérêts dans les actifs sous-jacents. Les actifs sous-jacents de ces produits structurés doivent représenter des actifs financiers éligibles ou des indices financiers et s'inscrire dans la politique et les objectifs d'investissement du compartiment concerné.

**i) Revenus**

Les intérêts sur obligations et avoirs à terme sont comptabilisés sur une base journalière. Les dividendes sont pris en compte à la date où les actions concernées sont cotées pour la première fois « ex-dividende ».

**j) Evaluation des contrats de change à terme**

La valeur de liquidation des contrats à terme, spot ou des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres marchés réglementés équivaut à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats à terme, spot ou contrats d'options négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres marchés réglementés est basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur les bourses de valeurs et marchés réglementés sur lesquels ces contrats à terme, spot ou ces contrats d'options sont négociés par la SICAV ; pour autant que si un contrat à terme, spot ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de façon juste et raisonnable.

Le non réalisé sur contrats de change à terme est évalué sur base des taux « forward » disponibles à la date d'évaluation.

**Annexe des états financiers**  
**au 30 juin 2013 (suite)**

**NOTE 3 - TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2013**

1 EUR = 7,99555 CNY	1 EUR = 128,09909 JPY	1 EUR = 1,30030 USD
1 EUR = 0,85515 GBP	1 EUR = 1,36405 CAD	1 EUR = 1,64690 SGD
1 EUR = 10,08689 HKD		

**NOTE 4 - TAXES ET FRAIS A PAYER**

	EUR
Commission de Gestion (note 5)	2.522.658,02
Commission de Performance (note 5)	4.121.965,70
Commissions de Banque Dépositaire et d'Agent de Transfert (note 11)	383.309,06
Taxe d'abonnement (note 6)	101.126,11
Autres frais	4.972,26
<b>Total</b>	<b>7.134.031,15</b>

**NOTE 5 - COMMISSION DE GESTION ET COMMISSION DE PERFORMANCE**

En rémunération de ses prestations, la Société de Gestion perçoit de la SICAV, à la fin de chaque trimestre, une commission de gestion exprimée en un pourcentage annuel de la valeur de l'actif net moyen de chaque compartiment au cours du trimestre sous revue, au taux de 1,20% par an.

Pour chaque compartiment, la Société de Gestion perçoit en outre de la SICAV une commission de performance au taux de 12% de l'accroissement positif de la VNI par action avant calcul de la commission de performance, par rapport à la VNI par action de référence. La VNI par action de référence est la VNI par action précédente la plus élevée jamais atteinte par le compartiment ; en cas de paiement de dividendes, ceux-ci seront ajoutés aux VNI afin de calculer la VNI la plus élevée jamais atteinte.

La commission de performance est provisionnée à chaque calcul de VNI sur base du nombre d'actions du compartiment en circulation au jour de calcul de la VNI. Le montant ainsi provisionné par la SICAV est payé à la Société de Gestion à la fin de chaque trimestre.

Au 30 juin 2013, une commission de performance de EUR 6.323.736,15 a été payée pour le compartiment Treetop Convertible International.

**NOTE 6 - TAXE D'ABONNEMENT**

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise à Luxembourg à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à chaque fin de trimestre.

De plus, la SICAV étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe d'un taux annuel de 0,08% calculée pour l'année 2013 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2012.

**NOTE 7 - FRAIS ET COMMISSIONS DIVERS**

Les charges et frais attribuables à la SICAV comme entité sont provisionnés et répartis sur les différents compartiments en fonction de l'actif net de chaque compartiment par rapport à l'actif net total de la SICAV. Les charges et frais attribuables à un compartiment spécifique, lui sont imputés directement.

**Annexe des états financiers  
au 30 juin 2013 (suite)**

**NOTE 8 - BILAN CONSOLIDÉ**

Les comptes consolidés de la SICAV sont exprimés en EUR.

**NOTE 9 - CONTRATS DE CHANGE A TERME**

Compartiment TreeTop Convertible International :

ECHÉANCE	DEVICES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS-VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	EUR / USD	163.125.596,51	212.790.000,00	0,76888891	-486.275,16
13/09/2013	JPY / EUR	16.300.000,00	124.098,76	128,1118183	3.134,15
13/09/2013	EUR / KRW	4.436.648,08	6.500.000.000,00	0,0006661	107.016,93
13/09/2013	GBP / USD	45.000,00	67.864,50	0,65792778	409,36
13/09/2013	JPY / USD	700.000,00	6.897,44	98,48269728	161,77
13/09/2013	USD / KRW	229.681,98	260.000.000,00	0,00086642	3.393,18
13/09/2013	HKD / GBP	40.000,00	3.417,96	11,79447061	-31,03
13/09/2013	EUR / GBP	25.000,00	21.454,63	1,16902199	-80,93
13/09/2013	JPY / GBP	160.000,00	1.045,41	149,7335143	27,06
13/09/2013	GBP / KRW	41.354,99	70.600.000,00	0,00056997	1.303,97
13/09/2013	JPY / EUR	240.000,00	1.827,22	128,1118183	46,15
13/09/2013	EUR / KRW	88.732,96	130.000.000,00	0,0006661	2.140,34
13/09/2013	HKD / EUR	16.800.000,00	1.660.916,07	10,09133515	3.880,20
13/09/2013	JPY / EUR	3.500.000,00	26.714,50	128,1118183	605,45
13/09/2013	KRW / EUR	6.900.000.000,00	4.663.359,51	1502,242941	-70.571,49
13/09/2013	GBP / USD	80.000,00	121.532,00	0,65792778	47,62
13/09/2013	JPY / USD	100.000,00	994,83	98,48269728	15,82
13/09/2013	KRW / USD	300.000.000,00	264.270,61	1154,810998	-3.466,80
13/09/2013	USD / CAD	415.434,85	430.000,00	0,95196208	4.684,43
13/09/2013	HKD / GBP	150.000,00	12.729,45	11,79447061	-13,60
13/09/2013	KRW / GBP	51.500.000,00	29.863,04	1755,779582	-624,05
13/09/2013	GBP / CAD	48.969,39	77.000,00	0,62624198	875,59
13/09/2013	HKD / EUR	150.000,00	14.829,61	10,09133515	34,64
13/09/2013	KRW / EUR	120.000.000,00	81.101,90	1502,242941	-1.227,33
13/09/2013	EUR / CAD	155.659,33	210.000,00	0,73185923	1.968,89
13/09/2013	EUR / CAD	7.708.842,93	10.400.000,00	0,73185923	97.506,98
13/09/2013	HKD / EUR	4.600.000,00	447.457,76	10,09133515	8.382,54
13/09/2013	JPY / EUR	14.000.000,00	109.541,88	128,1118183	-262,36
13/09/2013	KRW / EUR	3.600.000.000,00	2.420.233,15	1502,242941	-23.933,13
13/09/2013	CAD / EUR	310.000,00	227.389,42	1,3674044	-684,20
13/09/2013	GBP / USD	140.000,00	218.031,80	0,65792778	-4.033,42
13/09/2013	EUR / USD	160.000,00	212.001,60	0,76888891	-3.005,68
13/09/2013	JPY / USD	400.000,00	4.147,01	98,48269728	-65,65
13/09/2013	KRW / USD	95.000.000,00	84.624,98	1154,810998	-1.823,41
13/09/2013	EUR / GBP	50.000,00	42.540,00	1,16902199	269,80
13/09/2013	JPY / GBP	70.000,00	465,98	149,7335143	1,77
13/09/2013	KRW / GBP	15.000.000,00	8.579,76	1755,779582	-42,92
13/09/2013	EUR / USD	377.355,64	500.000,00	0,76888891	-7.088,82

## TreeTop Convertible SICAV

### Annexe des états financiers au 30 juin 2013 (suite)

#### NOTE 9 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Convertible International (suite):

ECHÉANCE	DEVICES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	EUR / CAD	27.355.354,88	37.200.000,00	0,73185923	130.191,67
13/09/2013	USD / CAD	1.430.783,40	1.460.000,00	0,95196208	31.468,72
13/09/2013	GBP / CAD	173.946,34	278.000,00	0,62624198	-174,15
13/09/2013	EUR / CAD	514.751,30	700.000,00	0,73185923	2.449,84
13/09/2013	USD / GBP	3.383.644,40	2.160.400,00	1,52059927	75.783,85
13/09/2013	EUR / HKD	783.719,76	8.105.700,00	0,09912237	-19.736,47
13/09/2013	GBP / HKD	268.467,86	3.263.200,00	0,08481767	-9.716,60
13/09/2013	EUR / HKD	41.723.551,14	431.530.000,00	0,09912237	-1.050.727,17
13/09/2013	EUR / JPY	2.857.417,20	369.000.000,00	0,00780986	-24.419,33
13/09/2013	USD / JPY	152.012,38	14.730.000,00	0,01015863	1.827,10
13/09/2013	GBP / JPY	18.304,50	2.778.000,00	0,00668279	-304,36
13/09/2013	EUR / JPY	54.019,90	6.976.000,00	0,00780986	-461,65
13/09/2013	USD / EUR	10.291.032,18	7.722.000,00	1,30102294	188.058,93
13/09/2013	GBP / EUR	1.280.008,87	1.504.300,00	0,85586937	-8.741,64
13/09/2013	EUR / KRW	1.376.352,43	2.084.995.000,00	0,0006661	-12.456,69
13/09/2013	GBP / KRW	447.268,17	796.276.000,00	0,00056997	-7.700,89
13/09/2013	USD / KRW	3.852.907,54	4.379.600.000,00	0,00086642	44.854,26
13/09/2013	EUR / KRW	72.388.389,76	0,00	0,0006661	-655.152,13
13/12/2013	EUR / USD	167.760.370,18	223.690.000,00	0,76862353	-4.173.026,82
13/09/2013	GBP / USD	2.068.493,92	3.239.700,00	0,65792778	-73.665,09
13/09/2013	EUR / USD	6.283.906,99	8.374.500,00	0,76888891	-155.153,21
13/09/2013	KRW / EUR	20.000.000,00	13.156,16	1502,242941	158,04
13/09/2013	HKD / EUR	60.000,00	5.787,32	10,09133515	158,44
13/09/2013	USD / EUR	200.000,00	149.717,41	1,30102294	4.010,01
13/09/2013	KRW / GBP	18.000.000,00	10.104,58	1755,779582	172,98
13/09/2013	HKD / GBP	100.000,00	8.231,13	11,79447061	289,31
13/09/2013	CAD / USD	50.000,00	48.928,95	1,0511573	-1.049,83
13/09/2013	KRW / USD	160.000.000,00	140.597,54	1154,810998	-1.581,08
13/09/2013	GBP / USD	80.000,00	125.228,00	0,65792778	-2.795,98
13/09/2013	CAD / EUR	400.000,00	293.018,83	1,3674044	-495,03
13/09/2013	KRW / EUR	1.900.000.000,00	1.249.835,55	1502,242941	15.013,07
13/09/2013	HKD / EUR	15.000.000,00	1.446.829,03	10,09133515	39.612,11
13/09/2013	EUR / CAD	34.888,79	48.000,00	0,73185923	-240,45
13/09/2013	KRW / EUR	30.000.000,00	19.558,50	1502,242941	413,65
13/09/2013	HKD / EUR	400.000,00	38.998,52	10,09133515	639,72
13/09/2013	USD / EUR	210.000,00	158.787,77	1,30102294	2.625,14
13/09/2013	GBP / JPY	857,41	130.000,00	0,00668279	-13,28
13/09/2013	HKD / GBP	100.000,00	8.329,10	11,79447061	174,75
13/09/2013	USD / CAD	278.765,74	290.000,00	0,95196208	2.073,94
13/09/2013	USD / KRW	399.206,76	463.000.000,00	0,00086642	-1.497,20

## TreeTop Convertible SICAV

### Annexe des états financiers au 30 juin 2013 (suite)

#### NOTE 9 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Convertible International (suite):

ECHÉANCE	DEVICES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	USD / JPY	20.420,67	2.000.000,00	0,01015863	79,52
13/09/2013	USD / EUR	1.322.520,00	1.000.000,00	1,30102294	16.532,38
13/09/2013	EUR / JPY	181.427,95	23.500.000,00	0,00780986	-2.103,64
13/09/2013	HKD / EUR	9.000.000,00	877.466,66	10,09133515	14.393,90
13/09/2013	USD / EUR	2.800.000,00	2.117.170,25	1,30102294	35.001,87
				<b>Moins-value</b>	<b>-5.962.552,83</b>

Compartiment TreeTop Convertible Pacific :

ECHÉANCE	DEVICES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	EUR / USD	6.316.047,70	8.239.000,00	0,76888891	-18.828,05
13/09/2013	INR / EUR	4.500.000,00	61.506,50	79,53385979	-5.000,47
13/09/2013	CNY / EUR	3.200.000,00	399.565,47	8,08941566	-4.033,64
13/09/2013	EUR / KRW	443.664,81	650.000.000,00	0,0006661	10.701,69
13/09/2013	JPY / EUR	9.800.000,00	74.611,53	128,1118183	1.884,33
13/09/2013	INR / USD	1.200.000,00	21.227,67	61,13962898	-1.248,70
13/09/2013	SGD / USD	3.000,00	2.371,52	1,26679752	-2,58
13/09/2013	EUR / USD	3.000,00	3.882,69	0,76888891	14,64
13/09/2013	JPY / USD	1.800.000,00	17.736,26	98,48269728	415,97
13/09/2013	KRW / EUR	410.000.000,00	277.098,17	1502,242941	-4.193,37
13/09/2013	JPY / EUR	2.300.000,00	17.555,24	128,1118183	397,86
13/09/2013	EUR / USD	56.700,00	73.902,78	0,76888891	-123,03
13/09/2013	EUR / CNY	2.512.309,44	20.583.100,00	0,12369705	-33.759,23
13/09/2013	SGD / EUR	40.000,00	24.255,65	1,6479213	17,37
13/09/2013	KRW / EUR	400.000.000,00	268.914,79	1502,242941	-2.659,23
13/09/2013	JPY / EUR	7.300.000,00	57.118,27	128,1118183	-136,81
13/09/2013	INR / USD	260.000,00	4.480,44	61,13962898	-177,80
13/09/2013	SGD / USD	15.000,00	12.052,06	1,26679752	-162,44
13/09/2013	EUR / USD	2.700,00	3.577,53	0,76888891	-50,72
13/09/2013	KRW / USD	65.000.000,00	57.901,30	1154,810998	-1.247,59
13/09/2013	JPY / USD	1.800.000,00	18.661,55	98,48269728	-295,40
13/09/2013	USD / SGD	293.831,30	368.200,00	0,78983096	2.319,11
13/09/2013	EUR / SGD	1.808.389,73	3.020.000,00	0,60721439	-25.397,73
13/09/2013	EUR / HKD	9.416.394,33	97.390.000,00	0,09912237	-237.133,73
13/09/2013	EUR / JPY	1.820.538,71	235.100.000,00	0,00780986	-15.558,22

Annexe des états financiers  
au 30 juin 2013 (suite)

NOTE 9 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Convertible Pacific (suite):

ECHÉANCE	DEVICES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETÉ	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)
13/09/2013	USD / JPY	298.142,41	28.890.000,00	0,01015863	3.583,51
13/09/2013	USD / EUR	64.888,68	48.690,00	1,30102294	1.185,78
13/09/2013	EUR / INR	2.569.646,02	203.259.000,00	0,01258125	12.393,44
13/09/2013	USD / INR	423.543,48	25.139.000,00	0,016365	9.339,25
13/09/2013	USD / KRW	1.167.484,82	1.327.080.000,00	0,00086642	13.591,47
13/09/2013	EUR / KRW	7.153.089,04	10.836.000.000,00	0,0006661	-64.739,14
13/12/2013	EUR / USD	8.699.630,27	11.600.000,00	0,76862353	-216.402,66
13/09/2013	EUR / USD	2.596.252,69	3.460.000,00	0,76888891	-64.102,95
13/09/2013	KRW / USD	37.000.000,00	32.513,18	1154,810998	-365,62
13/09/2013	EUR / USD	5.000,00	6.679,25	0,76888891	-135,60
13/09/2013	SGD / USD	2.000,00	1.592,10	1,26679752	-10,25
13/09/2013	INR / USD	1.800.000,00	30.379,75	61,13962898	-732,57
13/09/2013	KRW / EUR	180.000.000,00	118.405,47	1502,242941	1.422,29
13/09/2013	CNY / EUR	800.000,00	96.638,20	8,08941566	2.282,95
13/09/2013	HKD / EUR	700.000,00	67.518,69	10,09133515	1.848,56
13/09/2013	INR / EUR	10.000.000,00	126.343,98	79,53385979	-620,50
13/09/2013	USD / EUR	500.000,00	374.293,52	1,30102294	10.025,03
13/09/2013	KRW / USD	7.500.000,00	6.466,63	1154,810998	21,58
13/09/2013	USD / EUR	146.535,22	110.800,00	1,30102294	1.831,79
13/09/2013	SGD / USD	2.000,00	1.570,27	1,26679752	6,55
13/09/2013	USD / INR	18.233,05	1.100.000,00	0,016365	178,08
13/09/2013	EUR / JPY	115.805,08	15.000.000,00	0,00780986	-1.342,75
13/09/2013	HKD / EUR	1.500.000,00	146.244,44	10,09133515	2.398,99
13/09/2013	EUR / INR	12.520,68	999.000,00	0,01258125	-47,99
13/09/2013	USD / EUR	150.000,00	113.419,83	1,30102294	1.875,10
13/09/2013	USD / JPY	14.294,47	1.400.000,00	0,01015863	55,67
				Moins-value	-620.717,76

## Annexe des états financiers au 30 juin 2013 (suite)

### NOTE 10 - COMMISSIONS D'AGENT DOMICILIATAIRE ET D'AGENT ADMINISTRATIF

En rémunération de ses fonctions d'Agent domiciliataire de la SICAV, la Banque Degroof Luxembourg S.A. recevra une commission de domiciliation d'un montant forfaitaire de EUR 2.500,- par an par compartiment plus un montant forfaitaire de EUR 1.000,- par an par compartiment par pays de commercialisation.

En rémunération de ses fonctions d'Agent administratif de la SICAV, la Banque Degroof Luxembourg S.A. recevra une commission annuelle calculée sur base des actifs nets moyens de chacun des compartiments de la manière suivante :

- . 0,08% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 0 et 125 millions EUR,
- . 0,065% sur la tranche d'actifs nets moyens supérieure à 125 millions EUR, avec un minimum de EUR 25.000,- par an par compartiment.

### NOTE 11 - COMMISSIONS DE BANQUE DEPOSITAIRE ET D'AGENT DE TRANSFERT

En rémunération de ses fonctions de Banque Dépositaire et d'Agent de transfert de la SICAV, la Banque Degroof Luxembourg S.A. recevra une commission (exclusion faite des frais de transaction) annuelle calculée sur base des actifs nets moyens de chacun des compartiments de la manière suivante :

- . 0,225% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 0 et 35 millions d'EUR,
- . 0,200% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 35 millions et 125 millions d'EUR,
- . 0,175% sur la tranche d'actifs nets moyens supérieure à 125 millions d'EUR, avec un minimum de EUR 25.000,- par an par compartiment.

### NOTE 12 - DETERMINATION DU RISQUE GLOBAL

Le risque global est une mesure conçue pour limiter l'effet de levier généré au niveau de chaque compartiment par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La méthode utilisée pour calculer ce risque au niveau de chaque compartiment de la SICAV sera celle des engagements. Cette méthode consiste à convertir les positions sur instruments financiers dérivés en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents puis à agréger la valeur de marché de ces positions équivalentes.

### NOTE 13 - COUTS DE TRANSACTIONS

Les frais de transactions sur les achats et les ventes pour l'exercice s'élèvent à :

Compartiment:	Somme des frais pour les achats	Somme des frais pour les ventes	Devise
TreeTop Convertible International	338.507,24	389.165,39	EUR
TreeTop Convertible Pacific	7.122,25	27.723,16	EUR

Les coûts de transaction supportés par le fonds relatifs aux achats et ventes de titres et autres actifs sont principalement composés des frais bancaires et des frais de courtage. La plupart de ces frais sont inclus dans le prix de transaction utilisé pour calculer les gains ou pertes réalisés ou non réalisés.

Les montants présentés ci-dessus n'incluent pas les frais de transactions sur produits dérivés.

*Annexe des états financiers  
au 30 juin 2013 (suite)*

**NOTE 14 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES**

Le premier paiement de dividende par le compartiment Convertible International a été enregistré comme suit :

*Distribution des dividendes*

<i>Compartiment Convertible International</i>			
<i>- Classe C (GBP) Dist.</i>	<i>de GBP</i>	<i>3,00</i>	<i>valeur 25.05.12</i>
<i>- Classe D (EUR) Dist.</i>	<i>de EUR</i>	<i>6,00</i>	<i>Valeur 25.05.12</i>

Il n'y a pas eu de distribution de dividende pour la période du 01 janvier 2013 au 30 juin 2013.