

B E H E E R S M A A T S C H A P P I J

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

TreeTop

Convertible SICAV

*Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
Vennootschap naar Luxemburgs recht
met meerdere compartimenten*

***Niet-gecontroleerd halfjaarverslag
op 30 juni 2013***

Actieve compartimenten:

*TreeTop Convertible International
TreeTop Convertible Pacific*

R.C.S. Luxemburg B 27709

*Op basis van dit verslag kunnen geen intekeningen aanvaard worden.
Intekeningen kunnen alleen gebeuren op basis van de beleggersinformatie met het
laatste prospectus, samen met het intekeningsformulier, het laatst verschenen
jaarverslag en het laatste halfjaarlijkse verslag indien dit recenter is dan het jaarverslag.*

TreeTop Convertible SICAV

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
R.C.S. Luxemburg B 27709

Raad van Bestuur

Voorzitter	Jacques BERGHMANS, Voorzitter van de Raad van Bestuur en Manager TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxemburg
Bestuurders	Olivier DE VINCK, Bestuurder en Manager TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxemburg Hubert D'ANSEMBOURG, Bestuurder TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxemburg Vincent PLANCHE, Bestuurder, Lid van het Directiecomité DEGROOF FUND MANAGEMENT COMPANY N.V., Brussel (tot 16 april 2013) Marc-André BECHET, Bestuurder BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., Luxemburg André BIRGET, Chief Investment Officer FOYER GROUP., Luxemburg
Maatschappelijke zetel	12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg
Beheersmaatschappij	TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A. 12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg
Depotbank Domiciliëringsagent, Administratiekantoor en Tansferagent	BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. 12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg

TreeTop Convertible SICAV

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
R.C.S. Luxemburg B 27709

Agenten belast met de financiële dienstverlening

. in Luxemburg	BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. 12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg
. in België	BANK DEGROOF N.V. Nijverheidsstraat 44, B-1040 Brussel
. in Frankrijk	CACEIS BANK 1-3, Place Valhubert, F-75013 Paris
. in Spanje	PRIVATBANK DEGROOF S.A. 464, Av. Diagonal, E-08006 Barcelone
. in het Verenigd Koninkrijk	TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P. 33, Saint James' Square, GB-Londen SW1Y 4JS
Bedrijfsrevisor	PRICEWATERHOUSECOOPERS SOCIETE COOPERATIVE 400, Route d'Esch, L-1471 Luxemburg

Inhoudstafel

	<i>Pagina</i>
<i>Statuten, verslagen en netto-inventariswaarde.....</i>	5
<i>Overzicht van het nettovermogen.....</i>	6
<i>Staat van de verrichtingen.....</i>	7
<i>Ontwikkeling van de nettoactiva.....</i>	8
<i>Overzicht van de effectenportefeuille, geografische spreiding, sectorale spreiding, spreiding per valuta</i>	
<i>TreeTop Convertible International.....</i>	9 - 13
<i>TreeTop Convertible Pacific.....</i>	14 - 17
<i>Wijzigingen in het aantal aandelen.....</i>	18
<i>Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers.....</i>	19
<i>Berekening van de historische volatiliteit.....</i>	20
<i>Totale kostenpercentage in verhouding tot de nettoactiva.....</i>	20
<i>Toelichtingen bij de financiële staten.....</i>	21 - 29

Statuten, verslagen en netto-inventariswaarde

TreeTop Convertible SICAV is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("SICAV") naar Luxemburgs recht, opgericht op 31 maart 1988 met onbeperkte duur. De SICAV is nu onderworpen aan deel I van de wet van 17 december 2010.

De statuten van TreeTop Convertible SICAV zijn neergelegd op de maatschappelijke zetel van de maatschappij en bij de griffie van de arrondissementsrechtbank van en te Luxemburg, waar ze kunnen worden ingekeken en waar kopieën op verzoek verkrijgbaar zijn.

De halfjaarlijkse verslagen en de jaarverslagen zijn verkrijgbaar bij de instellingen belast met de financiële dienstverlening. De netto-inventariswaarde, de uitgifteprijs, de terugkoopprijs en alle mededelingen ten behoeve van de aandeelhouders zijn verkrijgbaar op de zetel van de Depotbank.

TreeTop Convertible SICAV, uitgedrukt in EUR, is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (SICAV) bestaande uit meerdere compartimenten. Op de verschijningsdatum van dit verslag zijn de volgende compartimenten actief:

- TreeTop Convertible International
- TreeTop Convertible Pacific

Elk compartiment bestaat uit activaklassen die verschillen wat betreft hun politiek inzake wisselrisicocodekking, gekoppeld aan de beleggingsvaluta, en aan de verdelingspolitie.

- Voor TreeTop Convertible International :

Klasse A: aandelen EUR (kapitalisatie)

Klasse B: aandelen USD (kapitalisatie)

Klasse C: aandelen GBP (distributie)

Klasse D: aandelen EUR (distributie)

- Voor TreeTop Convertible Pacific :

Klasse A: aandelen EUR (kapitalisatie)

Klasse B: aandelen USD (kapitalisatie)

De netto inventariswaarde (NIW) van elk compartiment van de SICAV wordt elke dag ("waarderingsdatum") berekend. Als de waarderingsdatum valt op een officiële feestdag of een bankfeestdag in Luxemburg, vindt de waardering op de eerstvolgende werkdag plaats.

De NIW wordt berekend op basis van de laatst gekende koers op de markten waar de effecten in portefeuille hoofdzakelijk worden verhandeld.

Bovendien wordt elk jaar op 30 juni en op 31 december een waardering uitgevoerd.

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van het nettovermogen per 30 juni 2013

(per compartiment)

	TreeTop Convertible International <small>(IN EUR)</small>	TreeTop Convertible Pacific <small>(IN EUR)</small>	Geconsolideerd <small>(IN EUR)</small>
ACTIVA			
Beleggingen in effecten tegen marktwaarde (toeiichting 2a)	779.557.606,31	44.939.746,33	824.497.352,64
Banktegoeden	11.165.986,26	3.656.631,68	14.822.617,94
Te ontvangen rente op obligaties	1.350.792,03	160.023,83	1.510.815,86
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen	2.001.406,82	0,00	2.001.406,82
Totale activa	794.075.791,42	48.756.401,84	842.832.193,26
PASSIVA			
Te betalen taksen en kosten (toeiichting 4)	6.945.637,90	188.393,25	7.134.031,15
Te betalen debetrente	52,92	0,00	52,92
Te betalen bedragen voor terugkopen	1.728.950,89	25.933,44	1.754.884,33
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten (toeiichting 9)	5.962.552,83	620.717,76	6.583.270,59
Totale passiva	14.637.194,54	835.044,45	15.472.238,99
NETTOACTIVA	779.438.596,88	47.921.357,39	827.359.954,27
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)			
- A-klasse -EUR- -Kap.-	3.099.213,398	167.853,208	
- B-klasse -USD- -Kap.-	135.897,588	20.210,120	
- D-klasse -EUR- -Dist.-	63.922,338	-	
- C-klasse -GBP- -Dist.-	44.734,349	-	
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)			
- A-klasse -EUR- -Kap.-	234,85	255,49	
- B-klasse -USD- -Kap.-	304,48	324,03	
- D-klasse -EUR- -Dist.-	223,35	-	
- C-klasse -GBP- -Dist.-	105,08	-	

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

TreeTop Convertible SICAV

Staat van de verrichtingen van 1 januari tot 30 juni 2013

(per compartiment)

	TreeTop Convertible International (IN EUR)	TreeTop Convertible Pacific (IN EUR)	Geconsolideerd (IN EUR)
INKOMSTEN			
Ontvangen dividenden uit aandelen	2.728.459,08	115.473,66	2.843.932,74
Ontvangen rente op obligaties	4.873.522,63	339.731,82	5.213.254,45
Interesten op beleggingen	1.783,36	2,98	1.786,34
Totaal	7.603.765,07	455.208,46	8.058.973,53
UITGAVEN			
Beheersprovisie (toeiichting 5)	4.599.660,32	318.043,35	4.917.703,67
Provisie voor de bewaarder (toeiichting 11)	690.399,79	58.076,63	748.476,42
Abonnementstaks (toeiichting 6)	245.014,28	19.171,64	264.185,92
Administratiekosten (toeiichting 10)	262.051,84	24.911,49	286.963,33
Diverse kosten en provisies (toeiichting 7)	771.593,14	47.588,94	819.182,08
Debetrente	3.612,91	303,02	3.915,93
Belasting aan buitenlandse overheden	0,00	2.055,00	2.055,00
Prestatieprovisie (toeiichting 5)	6.323.736,15	0,00	6.323.736,15
Totaal	12.896.068,43	470.150,07	13.366.218,50
NETTO-INKOMSTEN	-5.292.303,36	-14.941,61	-5.307.244,97
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde			
- beleggingen (toeiichting 2b)	19.455.990,91	2.345.418,75	21.801.409,66
- deviezenhandel	-828.676,61	-125.463,78	-954.140,39
- termijnwissels	9.263.645,36	2.008.672,95	11.272.318,31
GEREALISEERDE NETTOWINST/(-VERLIES)	22.598.656,30	4.213.686,31	26.812.342,61
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde (toeiichting 2f)			
- beleggingen	15.027.212,18	-3.294.434,85	11.732.777,33
- deviezenhandel	105.628,99	63.796,19	169.425,18
- termijnwissels	-11.039.768,55	-1.565.469,94	-12.605.238,49
RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN	26.691.728,92	-582.422,29	26.109.306,63

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

TreeTop Convertible SICAV

Ontwikkeling van de nettoactiva

van 1 januari tot 30 juni 2013

(per compartiment)

	TreeTop Convertible International (IN EUR)	TreeTop Convertible Pacific (IN EUR)	Geconsolideerd (IN EUR)
NETTOACTIVA (in het begin van de periode)	726.277.432,32	76.489.324,69	802.766.757,01
NETTO-INKOMSTEN	-5.292.303,36	-14.941,61	-5.307.244,97
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde			
- beleggingen (toeiichting 2b)	19.455.990,91	2.345.418,75	21.801.409,66
- deviezenhandel	-828.676,61	-125.463,78	-954.140,39
- termijnwissels	9.263.645,36	2.008.672,95	11.272.318,31
Subtotaal	748.876.088,62	80.703.011,00	829.579.099,62
INSCHRIJVINGEN / TERUGKOPEN			
- Inschrijvingen	150.182.051,88	7.228.261,85	157.410.313,73
- Terugkopen	-123.712.616,24	-35.213.806,86	-158.926.423,10
Netto-inschrijvingen / -terugkopen	26.469.435,64	-27.985.545,01	-1.516.109,37
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde (toeiichting 2f)			
- beleggingen	15.027.212,18	-3.294.434,85	11.732.777,33
- deviezenhandel	105.628,99	63.796,19	169.425,18
- termijnwissels	-11.039.768,55	-1.565.469,94	-12.605.238,49
NETTOACTIVA (aan het einde van de periode)	779.438.596,88	47.921.357,39	827.359.954,27

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

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2013

(compartiment TreeTop Convertible International)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.13 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
	<i>Effecten die op een officiële beurs worden genoteerd of op een andere gereuleerde markt worden verhandeld</i>				
	<i>Genoteerde of verhandelde aandelen</i>				
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
	Totaal EURO		32.232.229,97	40.249.848,31	5,16
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
	Totaal POND STERLING		35.026.659,58	49.398.494,02	6,34
SGD	CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO LTD	6.713.000	6.817.967,82	0,00	0,00
	Totaal SINGAPORE-DOLLAR		6.817.967,82	0,00	0,00
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
	Totaal US DOLLAR		98.485.611,68	136.920.561,62	17,57
	Totaal genoteerde of verhandelde aandelen		172.562.469,05	226.568.903,95	29,07

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2013

(compartiment TreeTop Convertible International)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.13 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
	Obligaties				
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
	Totaal CANADESE DOLLAR		38.629.695,08	38.993.973,83	5,00
EUR	AGEASFINLUX S.A. CONV / FRN 02 – PERPETUAL-	101.250.000	41.897.679,34	51.445.125,00	6,60
	BRENTAG-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
	Totaal EURO		156.931.412,09	178.095.720,50	22,84
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
	Totaal POND STERLING		5.654.395,01	6.925.725,31	0,88
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
	Totaal HONGKONG-DOLLAR		35.265.632,28	41.167.844,25	5,28
JPY	SAWAI PHARMACEUTICAL CONV 0,00% 17/09/15	298.000.000	2.952.132,72	3.043.773,85	0,39
	Totaal JAPANESE YEN		2.952.132,72	3.043.773,85	0,39

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2013

(compartiment TreeTop Convertible International)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.13 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA	
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	
	Totaal US DOLLAR			232.281.468,91	233.873.404,21	30,04
	Totaal obligaties			471.714.736,09	502.100.441,95	64,43
	Totaal Effecten die op een officiële beurs worden genoteerd of op een andere gereguleerde markt worden verhandeld			696.253.906,16	779.557.606,31	100,02
	Overige effecten					
	SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	2.583.000	846.907,48	0,00	0,00
	Totaal Overige effecten			846.907,48	0,00	0,00
	Totaal effectenportefeuille			697.100.813,64	779.557.606,31	100,02

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

TreeTop Convertible SICAV

Geografische spreiding per 30 juni 2013

(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Convertible International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
VERENIGD KONINKRIJK	236.747.432,84	30,37
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	126.087.569,96	16,18
BELGIË	68.250.412,50	8,76
KAAIMANEILANDEN	66.190.743,42	8,49
DUITSLAND	51.529.946,01	6,61
LUXEMBURG	51.445.125,00	6,60
FRANKRIJK	36.368.049,68	4,67
ZUID-KOREA	29.357.162,53	3,77
JERSEY	27.823.775,99	3,57
NEDERLAND	20.432.014,95	2,62
AUSTRALIË	16.168.215,57	2,07
CANADA	15.263.282,14	1,96
NEDERLANDSE ANTILLEN	11.508.527,92	1,48
VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN	11.320.279,00	1,45
BERMUDAS	8.021.294,95	1,03
JAPAN	3.043.773,85	0,39
Totaal effectenportefeuille	779.557.606,31	100,02

(*) De geografische spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten en niet van de onderliggend.

TreeTop Convertible SICAV

Sectorale spreiding per 30 juni 2013

(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Convertible International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
FINANCIËLE DIENSTEN - HOLDINGS	239.401.683,48	30,73
BANKEN	231.351.225,36	29,68
DIVERSEN	104.218.189,09	13,37
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	44.685.343,09	5,73
VASTGOEDSECTOR	33.146.549,30	4,25
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	30.480.972,11	3,91
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	28.755.107,01	3,69
TEXTIEL EN KLEDING	11.342.848,58	1,46
AARDOLIE & DERIVATEN	11.320.279,00	1,45
VERKEER EN TRANSPORT	11.146.755,00	1,43
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	10.206.604,24	1,31
ENERGIEBRONEN	9.593.834,88	1,23
VERSCHILLENDE DIENSTEN	6.428.992,29	0,82
TELECOMMUNICATIEDIENSTEN	6.120.313,01	0,79
VERSCHILLENDE FINANCIËLE DIENSTEN	1.358.909,87	0,17
Totaal effectenportefeuille	779.557.606,31	100,02

Spreiding per valuta per 30 juni 2013

(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Convertible International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
US DOLLAR	421.682.226,24	54,11
EURO	218.345.568,81	28,01
POND STERLING	56.324.219,33	7,23
HONGKONG DOLLAR	41.167.844,25	5,28
CANADESE DOLLAR	38.993.973,83	5,00
JAPANESE YEN	3.043.773,85	0,39
Totaal effectenportefeuille	779.557.606,31	100,02

(*) Alle spreidingen liggen op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten en niet van de anderliggend.

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2013

(compartiment TreeTop Convertible Pacific)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.13 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
	Effecten die op een officiële beurs worden genoteerd of op een andere gereuleerde markt worden verhandeld				
	Genoteerde of verhandelde aandelen				
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
	Totaal US DOLLAR		9.306.937,35	11.163.536,76	23,31
	Totaal genoteerde of verhandelde aandelen		9.306.937,35	11.163.536,76	23,31
	Obligaties				
CNY	CHINA POWER INTERNATIONAL CONV 2,75% 12-18/09/17	16.500.000	2.137.770,97	2.455.741,00	5,12
	Totaal YUAN REN-MIN-BI		2.137.770,97	2.455.741,00	5,12
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
	Totaal HONG KONG DOLLAR		9.823.595,85	10.554.165,01	22,02
JPY	SAWAI PHARMACEUTICAL CONV 0,00% 17/09/15	200.000.000	2.251.782,40	2.042.801,24	4,26
	Totaal JAPANESE YEN		2.251.782,40	2.042.801,24	4,26

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2013 (compartiment TreeTop Convertible Pacific)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.13 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
SGD	STANDARD CHARTERED / TEMASEK CONV 24/10/14	3.250.000	1.865.109,19	2.025.837,94	4,23
	Totaal SINGAPORE DOLLAR		1.865.109,19	2.025.837,94	4,23
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 S 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
	Totaal US DOLLAR		17.101.146,38	16.697.664,38	34,85
	Totaal obligaties		33.179.404,79	33.776.209,57	70,48
	Totaal Effecten die op een officiële beurs worden genoteerd of op een andere gereguleerde markt worden verhandeld		42.486.342,14	44.939.746,33	93,79
	Overige effecten				
SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	935.000	306.612,39	0,00	0,00
	Totaal Overige effecten		306.612,39	0,00	0,00
	Totaal effectenportefeuille		42.792.954,53	44.939.746,33	93,79

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

TreeTop Convertible SICAV

Geografische spreiding per 30 juni 2013

(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
KAAIMANEILANDEN	16.526.338,15	34,50
VERENIGD KONINKRIJK	6.120.572,18	12,77
NEDERLAND	3.598.183,20	7,51
ZUID-KOREA	2.787.220,40	5,82
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	2.739.752,36	5,72
HONG KONG	2.455.741,00	5,12
NEDERLANDSE ANTILLEN	2.385.712,18	4,98
JAPAN	2.042.801,24	4,26
SINGAPORE	2.025.837,94	4,23
AUSTRALIË	1.867.726,68	3,90
BERMUDAS	1.865.166,70	3,89
INDIA	524.694,30	1,09
Totaal effectenportefeuille	44.939.746,33	93,79

Sectorale spreiding per 30 juni 2013

(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
BANKEN	12.876.102,58	26,88
FINANCIËLE DIENSTEN - HOLDINGS	10.794.355,84	22,53
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	4.756.895,35	9,93
VASTGOEDSECTOR	4.492.165,28	9,37
DISTRIBUTIE	4.196.833,03	8,76
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	2.042.801,24	4,26
TEXTIEL EN KLEDING	2.037.637,46	4,25
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	1.663.298,47	3,47
VERSCHILLENDE DIENSTEN	1.198.751,90	2,50
ENERGIEBRONEN	880.905,18	1,84
Totaal effectenportefeuille	44.939.746,33	93,79

(*) Alle spreidingen liggen op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten en niet van de onderliggend.

TreeTop Convertible SICAV

Spreiding per valuta per 30 juni 2013

(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment) (*)

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
US DOLLAR	27.861.201,14	58,16
HONGKONG-DOLLAR	10.554.165,01	22,02
CHINA, YUAN RENMINBI	2.455.741,00	5,12
JAPANESE YEN	2.042.801,24	4,26
SINGAPORE-DOLLAR	2.025.837,94	4,23
Totaal effectenportefeuille	44.939.746,33	93,79

(*) Alle spreidingen liggen op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten en niet van de anderliggend.

TreeTop Convertible SICAV

**Wijzigingen in het aantal aandelen
van 1 januari tot 30 juni 2013**

	<i>TreeTop Convertible International</i>		<i>TreeTop Convertible Pacific</i>	
<i>Aantal aandelen in omloop in het begin van het boekjaar</i>				
- Klasse A Kapitalisatie	EUR	2.887.042,266	EUR	271.319,495
- Klasse B Kapitalisatie	USD	97.343,705	USD	23.005,500
- Klasse D Distribution	GBP	205.492,722		
- Klasse C Distribution	EUR	44.369,364		
<i>Aantal aandelen uitgegeven tijdens het boekjaar</i>				
- Klasse A Kapitalisatie	EUR	561.832,349	EUR	26.398,323
- Klasse B Kapitalisatie	USD	51.092,649	USD	1.068,000
- Klasse D Distribution	GBP	33.067,272		
- Klasse C Distribution	EUR	4.805,985		
<i>Aantal aandelen terugbetaald tijdens het boekjaar tijdens het boekjaar</i>				
- Klasse A Kapitalisatie	EUR	349.661,217	EUR	129.864,610
- Klasse B Kapitalisatie	USD	12.538,766	USD	3.863,380
- Klasse D Distribution	GBP	174.637,656		
- Klasse C Distribution	EUR	4.441,000		
<i>Aantal aandelen in omloop op het einde van het boekjaar</i>				
- Klasse A Kapitalisatie	EUR	3.099.213,398	EUR	167.853,208
- Klasse B Kapitalisatie	USD	135.897,588	USD	20.210,120
- Klasse D Distribution	GBP	63.922,338		
- Klasse C Distribution	EUR	44.734,349		

TreeTop Convertible SICAV

Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers

COMPARTIMENT	DATUM	AANDELEN IN OMLOOP	NETTOACTIVA TOTAAL	KOERS VAN HET AANDEEL
TreeTop Convertible International (in EUR)	31.12.09	Kl. A EUR 3.230.727,027	619.187.413,86	Kl. A EUR 181,47
		Kl. B USD 195.958,980		Kl. B USD 233,54
		Kl. D EUR 4.233,000		Kl. D EUR 180,84
		Kl. C GBP 2.623,000		Kl. C GBP 87,27
	31.12.10	Kl. A EUR 3.313.847,959	722.419.429,32	Kl. A EUR 209,07
		Kl. B USD 66.157,674		Kl. B USD 269,81
		Kl. D EUR 69.800,038		Kl. D EUR 206,05
	31.12.11	Kl. C GBP 16.328,664	601.598.930,56	Kl. C GBP 100,36
		Kl. A EUR 2.950.440,920		Kl. A EUR 190,04
		Kl. B USD 103.833,969		Kl. B USD 245,63
	31.12.12	Kl. D EUR 103.867,718	726.277.432,32	Kl. D EUR 186,66
		Kl. C GBP 17.694,364		Kl. C GBP 87,24
		Kl. A EUR 2.887.042,266		Kl. A EUR 226,78
	30.06.13	Kl. B USD 97.343,705	779.438.596,88	Kl. B USD 293,27
		Kl. D EUR 205.492,722		Kl. D EUR 216,00
Kl. C GBP 44.369,364		Kl. C GBP 100,66		
Kl. A EUR 3.099.213,398		Kl. A EUR 234,85		
TreeTop Convertible Pacific (in EUR)	31.12.09	Kl. A EUR 350.761,953	84.825.197,78	Kl. A EUR 227,88
		Kl. B USD 24.639,880		Kl. B USD 284,98
	31.12.10	Kl. A EUR 384.289,291	108.955.232,16	Kl. A EUR 264,66
		Kl. B USD 29.236,500		Kl. B USD 332,64
	31.12.11	Kl. A EUR 292.905,246	74.518.934,36	Kl. A EUR 235,68
		Kl. B USD 23.954,979		Kl. B USD 297,37
	31.12.12	Kl. A EUR 271.319,495	76.489.324,69	Kl. A EUR 260,69
		Kl. B USD 23.005,500		Kl. B USD 330,06
	30.06.13	Kl. A EUR 167.853,208	47.921.357,39	Kl. A EUR 255,49
		Kl. B USD 20.210,120		Kl. B USD 324,03

TreeTop Convertible SICAV

Berekening van de historische volatiliteit per 30 juni 2013

(niet-gereviseerd)

(per compartiment)

De hieronder getoonde historische volatiliteit geeft de standaardafwijking (S) weer van de prestatie van een bepaald compartiment voor een periode van 12 maanden. In functie van de waarde van S wordt volgens de onderstaande criteria een aanvullend commentaar gegeven.

VOLATILITEIT (STANDAARDAFWIJKING)	COMMENTAAR
$S \leq 0,1$ $0,1 < S \leq 1$ $1 < S \leq 2,4$ $2,4 < S$	Laag Gemiddeld Hoog Heel hoog

COMPARTIMENT	AANDELENKLASSE	VOLATILITEIT(*)	COMMENTAAR
TreeTop Convertible International	Klasse A EUR	0,41	Gemiddeld
	Klasse B USD	0,42	Gemiddeld
	Klasse C GBP	0,41	Gemiddeld
	Klasse D EUR	0,42	Gemiddeld
TreeTop Convertible Pacific	Klasse A EUR	0,51	Gemiddeld
	Klasse B USD	0,51	Gemiddeld

(*) Niet geannualiseerde cijfers

Totale kostenpercentage in verhouding tot de nettoactiva

(per compartiment)

	TreeTop Convertible International	TreeTop Convertible Pacific
Van 1 januari tot 30 juni 2013 (Prestatieprovisie niet inbegrepen)		
Klasse A EUR	1,54	1,61
Klasse B USD	1,54	1,61
Klasse C GBP	1,54	-
Klasse D EUR	1,53	-
Van 1 januari tot 30 juni 2013 (Prestatieprovisie niet inbegrepen)		
Klasse A EUR	2,24	1,61
Klasse B USD	1,54	1,61
Klasse C GBP	1,54	-
Klasse D EUR	1,53	-

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2013**

TOELICHTING 1 - ALGEMEEN

Op 30 juni 2013 biedt TreeTop Convertible SICAV de volgende compartimenten aan:

• **TreeTop Convertible International**

Dit compartiment streeft naar de realisatie op lange termijn van een meerwaarde door te beleggen in een portefeuille die hoofdzakelijk bestaat uit converteerbare obligaties in verschillende valuta's.

Behoudens deze beperking kan de portefeuille van het compartiment worden belegd in aandelen, andere roerende waarden die kunnen worden gelijkgesteld met aandelen of die het recht geven om aandelen te verwerven via inschrijving of omruiling, klassieke obligaties, geldmarktinstrumenten, bankdeposito's, afgeleide financiële instrumenten, en voor maximaal 10% van de activa van het compartiment in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging.

Om het wisselrisico te dekken, kan het compartiment gebruikmaken van financiële technieken en derivaten (wisseltermijncontracten, futures op valuta's, opties op valuta's...).

• **TreeTop Convertible Pacific**

Dit compartiment streeft naar de realisatie op lange termijn van een meerwaarde door te beleggen in converteerbare obligaties die zonder enige beperking in verschillende valuta's kunnen worden uitgedrukt. Deze beleggingen zullen worden verricht in representatieve financiële activa van ondernemingen die gevestigd zijn in het Stille Zuidzeegebied of er een belangrijke activiteit uitoefenen.

Behoudens deze beperking kan de portefeuille van het compartiment worden belegd in aandelen, andere roerende waarden die kunnen worden gelijkgesteld met aandelen of die het recht geven om aandelen te verwerven via inschrijving of omruiling, klassieke obligaties, geldmarktinstrumenten, bankdeposito's, afgeleide financiële instrumenten, en voor maximaal 10% van de activa van het compartiment in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging.

Om het wisselrisico te dekken, kan het compartiment gebruikmaken van financiële technieken en derivaten (wisseltermijncontracten, futures op valuta's, opties op valuta's...).

TOELICHTING 2 - BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES EN METHODES

De financiële staten van de SICAV worden voorbereid in overeenstemming met de van kracht zijnde wetgeving inzake collectieve beleggingsorganismen.

a) **Waardering van de effectenportefeuille**

De effecten genoteerd op een officiële effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de slotkoers op 30 juni 2013 en, indien er meerdere markten zijn, tegen de koers op de hoofdmarkt van het effect in kwestie.

De effecten genoteerd op andere gereguleerde markten worden gewaardeerd tegen de slotkoers en, indien er meerdere markten zijn, tegen de koers op de hoofdmarkt van het effect in kwestie.

De effecten die niet op een effectenbeurs zijn genoteerd of waarvan de koers niet representatief wordt geacht, worden gewaardeerd tegen hun laatst bekende handelswaarde of, bij gebrek aan een dergelijke handelswaarde, tegen de waarschijnlijke verkoopwaarde, volgens waarderingscriteria die de Raad van Bestuur als voorzichtig beschouwt.

b) **Gerealiseerde nettowinst of gerealiseerd nettoverlies op beleggingen**

De winsten of verliezen gerealiseerd bij de verkoop van effecten worden berekend op basis van de gemiddelde aankoopprijs van de verkochte effecten.

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 31 december 2012 (vervolg)**

TOELICHTING 2 - BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES EN METHODES (vervolg)

c) Niet-gerealiseerde koerswinst of koersverlies op wisseltermijncontracten

De wisselkoerswinsten of -verliezen die voortvloeien uit niet-ervallen wisseltermijncontracten worden op de balansdatum ingeboekt op basis van de termijnwisselkoersen die op deze datum van toepassing zijn.

d) Omrekening van vreemde valuta's

Alle tegoeden die niet zijn uitgedrukt in de valuta van het betrokken compartiment, worden omgerekend naar de valuta van het compartiment tegen de wisselkoers geldend in Luxemburg op de balansdatum (toelichting 3).

De waarde van het nettovermogen van de SICAV is gelijk aan de som van de nettowaarden van de verschillende compartimenten, omgezet in euro tegen de wisselkoers geldend in Luxemburg op de balansdatum.

e) Kosten voor aankoop van de effecten in portefeuille

Voor effecten die zijn uitgedrukt in andere valuta's dan de valuta van de SICAV, worden de aankoopkosten berekend op basis van de wisselkoers geldend op de dag van de aankoop.

f) Niet-gerealiseerde winst en verlies

De niet-gerealiseerde winst en verlies op het einde van het boekjaar zijn eveneens opgenomen in het bedrijfsresultaat. Dit is in overeenstemming met de van kracht zijnde reglementeringen.

g) Wijzigingen in de effectenportefeuille

De tabel van de wijzigingen in de effectenportefeuille is kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de SICAV.

h) Gestructureerde producten

De SICAV kan beleggen in gestructureerde producten zoals synthetische converteerbare obligaties en effecten met kapitaalgarantie, maar ook in andere gestructureerde producten. Met de term "gestructureerd product" worden effecten bedoeld die door financiële instellingen worden uitgegeven en die worden gecreëerd met de bedoeling de beleggingskenmerken van bepaalde andere beleggingen (de "onderliggende activa") te herstructureren. De instellingen geven in dit verband effecten uit (de "gestructureerde producten") waarin de onderliggende activa vertegenwoordigd zijn. De onderliggende activa van deze gestructureerde producten moeten afkomstig zijn van in aanmerking komende activa of financiële indexes en overeenstemmen met het beleid en de beleggingsdoeleinden van het compartiment in kwestie.

i) Inkomsten

De rente op obligaties en termijnbeleggingen wordt op dagbasis berekend. De dividenden worden berekend op de dag waarop de desbetreffende aandelen voor de eerste maal 'ex-dividend' worden genoteerd.

j) Waardering van termijn-, spot- of optiecontracten

De vereffeningsswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die niet worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereglementeerde markt, is gelijk aan hun nettovereffeningsswaarde vastgesteld in overeenstemming met het beleid zoals bepaald door de Raad van Bestuur, op een basis die op coherente wijze wordt toegepast op elk type contract. De vereffeningsswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereglementeerde markt, wordt gebaseerd op de laagste beschikbare vereffeningsswaarde van deze contracten op de effectenbeursen en gereglementeerde markten waarop deze termijn-, spot- of optiecontracten door de SICAV worden verhandeld; voor zover er een termijn-, spot- of optiecontract niet kan worden vereffend op de dag waarop de nettoactiva zijn gewaardeerd, zal de basis voor de vaststelling van de vereffeningsswaarde van dit contract, op billijke en redelijke wijze worden bepaald door de Raad van Bestuur.

TreeTop Convertible SICAV

De niet-gerealiseerd bedrag op valutatermijncontracten word gewaardeerd op basis van de "Forward Rate" beschikbaar op de waarderingsdatum.

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2013 (vervolg)**

TOELICHTING 3 - WISSELKOERSEN OP 30 JUNI 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		

TOELICHTING 4 - TE BETALEN BELASTINGEN EN KOSTEN

	EUR	
Beheersprovisie (toelichting 5)	2.522.658,02	
Prestatieprovisie (toelichting 5)	4.121.965,70	
Provisie voor de Depotbank en Transferagent (toelichting 11)	383.309,06	
Taxe d'abonnement (toelichting 6)	101.126,11	
Overige kosten	4.972,26	
Totaal	7.134.031,15	

Formatted: English (U.S.)

Deleted: Performance fees (note 5) ... [1]

Deleted: 2

Formatted: Dutch (Belgium)

Formatted: Dutch (Netherlands)

Deleted: and expenses

TOELICHTING 5 - BEHEERS- EN PRESTATIEPROVISIE

Als vergoeding voor haar prestaties ontvangt de Beheersvennootschap vanwege de SICAV aan het eind van elk kwartaal een beheersprovisie, uitgedrukt in een jaarlijks percentage van 1,20% van de waarde van de gemiddelde nettoactiva van ieder compartiment gedurende het afgelopen kwartaal.

Voor elk compartiment ontvangt de Beheersvennootschap van de SICAV bovendien ook een prestatieprovisie van 12% van de positieve groei van de NIW per aandeel vóór de berekening van de prestatieprovisie, ten opzichte van de referentie-NIW per aandeel. De referentie-NIW per aandeel is de hoogste voorgaande NIW per aandeel die ooit door het compartiment is bereikt. In geval van betaling van dividenden, deze zal worden toegevoegd aan de waarden voor het berekenen van de hoogste ooit bereikte waarde

De prestatieprovisie wordt bij elke berekening van de NIW bepaald op basis van het aantal aandelen van het compartiment dat op de berekeningsdatum van de NIW in omloop is. Het bedrag van de door de SICAV bepaalde provisie wordt op het einde van elk kwartaal betaald aan de Beheersvennootschap.

Per 31 juni 2013, werd a prestatieprovisie van EUR 6.323.736,15 betaald voor TreeTop Convertible International.

TOELICHTING 6 - 'TAXE D'ABONNEMENT'

De SICAV is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetgeving.

Volgens de van kracht zijnde wetgeving en reglementering is de SICAV in Luxemburg onderworpen aan de abonnementstaks tegen een jaartarif van 0,05%, die elk kwartaal verschuldigd is en wordt berekend op basis van de nettoactiva van de SICAV aan het einde van elk kwartaal.

Aangezien de SICAV in België geregistreerd is, is deze bovendien onderworpen aan een jaarlijkse taks van 0,08% die in 2013 wordt berekend op basis van de waarde van de in België verkochte aandelen zoals op 31 december 2012 is vastgesteld.

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten per 30 juni 2013 (vervolg)

TOELICHTING 7 - KOSTEN EN LASTEN

De kosten en lasten die kunnen worden toegewezen aan de SICAV als entiteit, worden geprovisioneerd en verdeeld over de verschillende compartimenten in verhouding met het nettovermogen van elk compartiment ten opzichte van het totale nettovermogen van de SICAV. De kosten en lasten die aan een specifiek compartiment kunnen worden toegewezen, worden rechtstreeks geboekt.

TOELICHTING 8 - GECONSOLIDEERDE BALANS

De geconsolideerde rekeningen van de SICAV zijn uitgedrukt in Euro.

TOELICHTING 9 - WISSELMIJNCONTRACTEN

Compartiment TreeTop Convertible International :

VERVALDATUM	VALUTA	NOMINAAL	NOMINAAL	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)
	AANKOOP / VERKOOP	AANKOOPBEDRAG	VERKOOPBEDRAG		
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

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten per 30 juni 2013 (vervolg)

TOELICHTING 9 – WISSELMIJNCONTRACTEN (vervolg)

Compartiment TreeTop Convertible International (vervolg):

VERVALDATUM	VALUTA	NOMINAAL	NOMINAAL	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)
	AANKOOP / VERKOOP	AANKOOPBEDRAG	VERKOOPBEDRAG		
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
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

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten per 30 juni 2013 (vervolg)

TOELICHTING 9 – WISSELMIJNCONTRACTEN (vervolg)

Compartment TreeTop Convertible International (vervolg):

VERVALDATUM	VALUTA	NOMINAAL	NOMINAAL	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)
	AANKOOP / VERKOOP	AANKOOPBEDRAG	VERKOOPBEDRAG		
13/09/2013	USD / KRW	399.206,76	463.000.000,00	0,00086642	-1.497,20
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
				Totaal	-5.962.552,83

Compartment TreeTop Convertible Pacific :

VERVALDATUM	VALUTA	NOMINAAL	NOMINAAL	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)
	AANKOOP / VERKOOP	AANKOOPBEDRAG	VERKOOPBEDRAG		
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
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

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten per 30 juni 2013 (vervolg)

TOELICHTING 9 – WISSELTERRIJNCONTRACTEN (vervolg)

Compartiment TreeTop Convertible Pacific (vervolg) :

VERVALDATUM	VALUTA	NOMINAAL	NOMINAAL	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)
	AANKOOP / VERKOOP	AANKOOPBEDRAG	VERKOOPBEDRAG		
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
				Totaal	-620.717,76

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2013 (vervolg)**

TOELICHTING 10 - PROVISIES VOOR DOMICILIËRINGSAGENT EN ADMINISTRATIE KANTOOR

Als vergoeding voor haar functie als domiciliëringsagent van de SICAV heeft de Banque Degroof Luxembourg S.A. recht op een domiciliëringsprovisie ten belope van forfaitair EUR 2.500,- per jaar per compartiment plus een forfaitair bedrag van EUR 1.000,- per jaar per compartiment per land waar de SICAV wordt verkocht.

Als vergoeding voor haar functie als administratiekantoor van de SICAV heeft de Banque Degroof Luxembourg S.A. recht op een jaarlijkse provisie die als volgt wordt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk van de compartimenten:

- . 0,08% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva tussen 0 en 125 miljoen EUR,
- . 0,065% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva boven de 125 miljoen EUR met een minimum van EUR 25.000,- per compartiment.

TOELICHTING 11 - PROVISIE VOOR DE DEPOTBANK EN DE TRANSFERAGENT

Als vergoeding voor haar functie als depotbank en transferagent van de SICAV heeft de Banque Degroof Luxembourg S.A. recht op een jaarlijkse provisie die als volgt wordt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk van de compartimenten:

- . 0,225% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva tussen 0 en 35 miljoen EUR,
- . 0,200% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva tussen 35 en 125 miljoen EUR,
- . 0,175% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva boven de 125 miljoen EUR met een minimum van EUR 25.000,- per compartiment.

TOELICHTING 12 - BEPALING VAN DE TOTAALRISICO

Het totaalrisico is een maatregel die werd ingevoerd om het hefboomeffect te beperken dat het gebruik van afgeleide financiële instrumenten op niveau van elk compartiment doet ontstaan. De methode die wordt toegepast om dit risico op niveau van elk compartiment van de SICAV te berekenen, zal die zijn van de verplichtingen. Deze methode bestaat erin de posities in afgeleide financiële instrumenten om te zetten in equivalente posities op de onderliggende activa en de totale marktwaarde van deze equivalente posities te berekenen.

TOELICHTING 13 - TRANSACTIEKOSTEN

De transactiekosten (makelaarskosten, bankprovisies, belastingen, bewaarkosten en andere) op de aankopen en de verkopen voor de periode bedragen:

Compartiment	Totaalbedrag aan kosten voor aankopen	Totaalbedrag aan kosten voor verkopen	Valuta
TreeTop Convertible SICAV International	338.507,24	389.165,39	EUR
TreeTop Convertible SICAV Pacific	7.122,25	27.723,16	EUR

Transactiekosten, die het SICAV voor aankopen en verkopen van effecten en overige activa gesteund, bestaan hoofdzakelijk uit bankkosten en makelaarskosten. De meeste van deze kosten zijn inbegrepen in de transactieprijs gebruikt om niet-/ gerealiseerde winst of verlies rekenen.

Transactiekosten op afgeleide financiële instrumenten zijn niet in deze bedragen inbegrepen.

*Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2013 (vervolg)*

TOELICHTING 14 - BETALING VAN DIVIDEND

De eerste betaling van dividend voor het compartiment Convertible International is als
vervolg :

Betaling van dividend

<i>Compartiment Convertible International</i>			
<i>- Klasse C (GBP) Dis</i>	<i>GBP</i>	<i>3,00</i>	<i>Waarde op 25.05.12</i>
<i>- Klasse D (EUR) Dis</i>	<i>EUR</i>	<i>6,00</i>	<i>Waarde op 25.05.12</i>

Geen andere distributie tijdens de periode.

Performance fees (note 5)
Distribution fee (note 9)