

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 2014

*Actieve compartimenten:
TreeTop Convertible International
TreeTop Convertible Pacific*

R.C.S. Luxemburg B 27709

*Op basis van dit verslag kunnen geen intekening 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

Hubert D'ANSEMOURG, Administrateur
TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxemburg

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

André BIRGET, Chief Investment Officer
FOYER GROUPE, Luxemburg

François MAISSIN, Head of Risk and Operations
TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., 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 Transferagent

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 Société coopérative 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 - 14
<i>TreeTop Convertible Pacific.....</i>	15 - 18
<i>Wijzigingen in het aantal aandelen.....</i>	19
<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 wisselrisicodekking, gekoppeld aan de beleggingsvaluta, en van hun verdelingspolitiek.

- *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.

Overzicht van het nettovermogen per 30 juni 2014

(per compartiment)

	TreeTop Convertible International (IN EUR)	TreeTop Convertible Pacific (IN EUR)	Geconsolideerd (IN EUR)
ACTIVA			
Beleggingen in effecten tegen marktwaarde (toelichting 2a)	983.558.339,17	23.303.464,37	1.006.861.803,54
Banktegoeden	99.370.123,33	1.600.095,27	100.970.218,60
Te ontvangen rente op obligaties	1.297.420,64	56.594,00	1.354.014,64
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen	13.850.327,53	1.352.378,00	15.202.705,53
Te ontvangen bedragen uit effectenverkoop	0,00	163.571,05	163.571,05
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten (toelichting 9)	0,00	59.056,52	59.056,52
Totale activa	1.098.076.210,67	26.535.159,21	1.124.611.369,88
PASSIVA			
Te betalen taksen en kosten (toelichting 4)	5.719.886,28	131.599,83	5.851.486,11
Te betalen debetrente	14,40	8,03	22,43
Te betalen bedragen voor terugkopen	1.866.600,51	1.790.278,52	3.656.879,03
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten (toelichting 9)	956.889,03	0,00	956.889,03
Totale passiva	8.543.390,22	1.921.886,38	10.465.276,60
NETTOACTIVA	1.089.532.820,45	24.613.272,83	1.114.146.093,28
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)			
- A-klasse -EUR- -Kap.-	3.386.099,131	81.133,497	
- B-klasse -USD- -Kap.-	256.356,995	4.621,620	
- D-klasse -EUR- -Dist.-	169.338,166	0,000	
- C-klasse -GBP- -Dist.-	23.078,897	0,000	
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)			
- A-klasse -EUR- -Kap.-	286,50	288,16	
- B-klasse -USD- -Kap.-	370,50	364,12	
- D-klasse -EUR- -Dist.-	272,35	0,00	
- C-klasse -GBP- -Dist.-	127,84	0,00	

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

TreeTop Convertible SICAV

Staat van de verrichtingen van 1 januari tot 30 juni 2014

(per compartiment)

	TreeTop Convertible International <small>(IN EUR)</small>	TreeTop Convertible Pacific <small>(IN EUR)</small>	Geconsolideerd <small>(IN EUR)</small>
INKOMSTEN			
Ontvangen dividenden uit aandelen toelichting 2i)	3.274.299,50	75.149,02	3.349.448,52
Ontvangen rente op obligaties (toelichting 2i)	3.580.405,96	142.898,05	3.723.304,01
Interesten op beleggingen (toelichting 2i)	4,01	4,55	8,56
Totaal	6.854.709,47	218.051,62	7.072.761,09
UITGAVEN			
Beheersprovisie (toelichting 5)	5.985.372,82	163.087,18	6.148.460,00
Provisie voor de depotbank en de transferagent (toelichting 11)	889.692,36	27.195,66	916.888,02
Abonnementstaks (toelichting 6)	465.756,11	12.599,99	478.356,10
Provisies voor domiciliëringsagent en administratie kantoor (toelichting 10)	337.749,08	14.628,29	352.377,37
Transaktiekosten	617.991,11	38.708,59	656.699,70
Kosten en lasten (toelichting 7)	85.753,46	6.753,25	92.506,71
Debetrente	613,12	272,71	885,83
Belasting aan buitenlandse overheden	2.000,00	2.000,00	4.000,00
Prestatieprovisie (toelichting 5)	7.117.593,52	101.432,27	7.219.025,79
Totaal	15.502.521,58	366.677,94	15.869.199,52
NETTO-INKOMSTEN	-8.647.812,11	-148.626,32	-8.796.438,43
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde			
- beleggingen (toelichting 2b)	34.505.726,03	1.654.856,62	36.160.582,65
- deviezenhandel	100.695,81	38.682,92	139.378,73
- termijnwissels	-3.280.512,84	-296.157,24	-3.576.670,08
GEREALISEERDE NETTOWINST/(-VERLIES)	22.678.096,89	1.248.755,98	23.926.852,87
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde (toelichting 2f)			
- beleggingen	34.660.728,11	-146.621,20	34.514.106,91
- deviezenhandel	-42.949,14	-8.929,54	-51.878,68
- termijnwissels	-8.374.790,22	-318.920,39	-8.693.710,61
RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN	48.921.085,64	774.284,85	49.695.370,49

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

**Ontwikkeling van de nettoactiva
van 1 januari tot 30 juni 2014
(per compartiment)**

	<i>TreeTop Convertible International (IN EUR)</i>	<i>TreeTop Convertible Pacific (IN EUR)</i>	<i>Geconsolideerd (IN EUR)</i>
NETTOACTIVA (in het begin van de periode)	927.344.108,31	28.700.269,48	154.445.225,27
<i>Uitgekeerde dividenden</i>	0,00	0,00	0,00
NETTO-INKOMSTEN	-8.647.812,11	-148.626,32	-8.796.438,43
<i>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</i>			
- beleggingen (toelichting 2b)	34.505.726,03	1.654.856,62	36.160.582,65
- deviezenhandel	100.695,81	38.682,92	139.378,73
- termijnwissels	-3.280.512,84	-296.157,24	-3.576.670,08
Subtotaal	950.022.205,20	29.949.025,46	1.626.063.508,11
INSCHRIJVINGEN / TERUGKOPEN			
- Inschrijvingen	210.600.729,80	1.866.951,03	212.467.680,83
- Terugkopen	-97.333.103,30	-6.728.232,53	-104.061.335,83
Netto-inschrijvingen / -terugkopen	113.267.626,50	-4.861.281,50	108.406.345,00
<i>Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde (toelichting 2f)</i>			
- beleggingen	34.660.728,11	-146.621,20	34.514.106,91
- deviezenhandel	-42.949,14	-8.929,54	-51.878,68
- termijnwissels	-8.374.790,22	-318.920,39	-8.693.710,61
NETTOACTIVA (aan het einde van de periode)	1.089.532.820,45	24.613.272,83	1.114.146.093,28

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

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2014

(compartiment TreeTop Convertible International)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.14 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
	Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt				
	Genoteerde of Verhandelde Aandelen				
CAD	ALIMENTATION COUCHE TARD / BARCLAYS (OPTION) 13-14/10/16	72.300	683.317,62	1.182.788,59	0,11
	ALIMENTATION COUCHE TARD / CS (OPTION) 14-14/10/16	845.049	3.479.281,50	3.973.902,89	0,36
	ALIMENTATION COUCHE TARD / EXANE FINANCE (OPTION) 13-07/11/16	135.205	1.430.278,63	2.164.542,34	0,20
	ALIMENTATION COUCHE TARD / JPMORGAN (OPTION) 14-23/01/17	233.678	2.396.362,67	2.067.833,33	0,19
	ALIMENTATION COUCHE TARD / MORGAN STANLEY (OPTION) 13-14/11/16	133.630	1.413.431,72	2.067.772,08	0,19
	Totaal CANADESE DOLLAR		9.402.672,14	11.456.839,23	1,05
EUR	AIRBUS / DEUTSCHE BANK (OPTION) 14-13/06/16	183.401	1.262.456,01	981.195,35	0,09
	AIRBUS / DEUTSCHE BANK (OPTION) 14-13/06/17	183.401	1.514.795,97	1.208.612,59	0,11
	ALLIANCE DATA SYSTEM / UBS LONDON (OPTION) 14-23/05/16	75.945	2.259.047,47	2.962.525,90	0,27
	BRENNTAG / MERRILL LYNCH (OPTION) 14-16/08/16	81.000	1.780.730,00	1.765.800,00	0,16
	HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS A.G.	513.679	23.737.581,12	33.851.446,10	3,11
	HYUNDAI MOTOR / MORGAN STANLEY (WRT) 12-11/05/17	131.450	6.579.618,56	15.223.040,47	1,40
	Totaal EURO		30.317.199,68	49.074.486,57	4,51
GBP	REGUS GROUP PLC	15.472.181	21.151.376,50	34.742.921,41	3,19
	Totaal POND STERLING		21.151.376,50	34.742.921,41	3,19
HKD	SOHO CHINA LTD	53.854.345	27.541.502,83	31.118.639,30	2,86
	Totaal HONGKONG DOLLAR		27.541.502,83	31.118.639,30	2,86
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.	404.700	45.461.907,79	83.639.879,03	7,68
	HYUNDAI MOBIS / BNP (WRT) 14-04/05/15	875	184.158,81	180.049,86	0,02
	HYUNDAI MOBIS / DEUTSCHE BANK (WRT) 09-18/06/19	7.400	1.315.467,32	1.522.136,14	0,14

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2014

(compartiment TreeTop Convertible International)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.14 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA	
USD	HYUNDAI MOBIS / MACQUARIE (WRT) 10-23/10/14	87.900	5.805.048,67	18.083.183,28	1,66	
	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 10-14/10/15	53.275	9.016.994,99	10.949.923,34	1,01	
	HYUNDAI MOTOR / BNP (WRT) 14-04/05/15	9.400	970.296,31	1.089.718,46	0,10	
	HYUNDAI MOTOR / BNP (WRT) 14-04/05/15	68.728	6.350.654,78	7.544.193,53	0,69	
	HYUNDAI MOTOR / CLSA (WRT) 09-04/03/14	10.610	462.595,83	1.230.221,74	0,11	
	HYUNDAI MOTOR / CLSA (WRT) 09-04/03/14	167.644	1.639.985,53	18.405.542,65	1,69	
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	3.525	347.166,61	408.644,42	0,04	
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	113.123	5.486.073,70	12.417.381,63	1,14	
	KOREA ELECTRIC POWER / CLSA (WRT) 09-24/09/14	70.645	1.733.781,19	1.909.582,43	0,18	
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (OPTION) 14-23/01/16	410.000	1.964.226,00	1.673.754,63	0,15	
	KOREA ELECTRIC POWER / UBS LONDON (OPTION) 14-08/01/16	824.444	3.081.644,61	2.435.767,98	0,22	
	KOREA ELECTRIC POWER CORP. -ADR- SALIX PHARMACEUTICALS LTD	838.202	8.723.625,19	11.386.593,64	1,05	
	TATA MOTORS -ADR- TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (WRT) 14-07/03/16	324.388	22.963.791,74	26.059.614,85	2,39	
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (WRT) 14-10/03/16	444.700	8.485.047,08	9.196.205,39	0,84	
	UNITED RENTALS / BARCLAYS (OPTION) 14-25/02/16	121.065	2.371.660,83	2.806.136,71	0,26	
	UNITED RENTALS / DEUTSCHE BANK (OPTION) 14-22/01/16	121.065	614.381,74	830.702,66	0,08	
	UNITED RENTALS / JP MORGAN (OPTION) 14-17/01/17	169.636	1.857.658,12	3.072.985,27	0,28	
		349.583	3.687.953,19	6.409.692,28	0,59	
		286.424	4.090.799,73	6.412.134,75	0,59	
		Totaal US DOLLAR		136.614.919,76	227.664.044,67	20,91
		Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen		238.662.668,18	360.975.065,02	33,15
		Obligaties				
	CAD	ALIMENTATION COUCHE TARD / BARCLAYS CONV 0,00% 06/06/16	9.600.000	8.410.333,21	9.953.578,42	0,91
		ALIMENTATION COUCHE TARD / BARCLAYS CONV 0,00% 29/04/16	17.100.000	14.652.410,41	17.673.463,08	1,62
		ALIMENTATION COUCHE TARD / UBS CONV 0,00% 30/04/15	17.853.000	15.394.892,79	17.822.972,30	1,64
		Totaal CANADESE DOLLAR		38.457.636,41	45.450.013,80	4,17
	CNY	FUFENG GROUP CONV 3,00% 27/11/18	173.000.000	20.724.577,12	20.788.126,94	1,91
Totaal YUAN RENMINBI			20.724.577,12	20.788.126,94	1,91	

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2014

(compartiment TreeTop Convertible International)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.14 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
EUR	AGEASFINLUX S.A. CONV / FRN 02-PERPETUAL	75.750.000	31.148.993,91	52.932.585,00	4,86
	BRENNTAG / GOLDEN SACHS CONV 0,00% 10/08/15	9.500.000	11.331.503,97	13.796.126,86	1,27
	DAIMLER / AABAR INV CONV 4,00% 27/05/16	10.700.000	10.531.909,63	12.876.915,00	1,18
	DEUTSCHE POST CONV 0,6% 06/12/19	25.100.000	29.836.942,55	34.315.339,50	3,15
	FORTIS BANK CONV / FRN 07-PERPETUAL	66.250.000	30.145.401,40	53.893.050,00	4,95
	LANXESS / DEUTSCHE BANK CONV 0,00% 05/09/14	11.420.000	13.843.184,89	11.361.758,00	1,04
	LANXESS / GOLDMAN SACHS CONV 0,00% 17/08/15	11.435.000	14.081.786,86	11.446.435,00	1,05
	Totaal EURO			140.919.723,21	190.622.209,36
HKD	REXLOT HOLDINGS CONV 4,50% 17/04/19	72.000.000	6.730.481,60	7.115.532,84	0,65
	REXLOT HOLDINGS CONV 6,00% 28/09/16	79.600.000	9.534.158,71	11.811.217,08	1,08
	Totaal HONGKONG DOLLAR		16.264.640,31	18.926.749,92	1,73
USD	51JOB INC. CONV 3,25% 15/04/19	15.055.000	11.054.387,06	11.312.910,09	1,04
	AUTOZONE / BNP CONV 0,00% 28/09/15	12.232.000	10.744.024,80	12.983.020,86	1,19
	DISCOVER / CREDIT SUISSE CONV 0,00% 26/05/15	11.565.000	10.155.354,62	11.455.379,01	1,05
	DISCOVER / GOLDMAN SACHS CONV 0,00% 26/02/15	13.650.000	11.783.106,14	15.727.189,36	1,44
	DISCOVER / GOLDMAN SACHS CONV 0,00% 26/02/16	13.050.000	11.460.658,38	15.035.884,34	1,38
	E-HOUSE CHINA CONV 2,75% 15/12/18	1.280.000	925.128,58	868.003,37	0,08
	E-HOUSE CHINA CONV 2,75% 15/12/18	29.556.000	20.815.453,87	20.042.740,37	1,84
	JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 01/02/19	38.954.000	27.683.801,75	28.129.240,13	2,58
	JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 15/05/16	8.170.000	6.525.604,62	6.566.007,48	0,60
	KOREA ELECTRIC POWER / BARCLAYS CONV 0,00% 22/10/15	15.790.000	14.168.042,54	16.820.826,95	1,54
	KOREA ELECTRIC POWER / MORGAN STANLEY CONV 0,00% 29/06/15	18.100.000	17.272.819,82	22.559.151,06	2,07
	SALIX PHARMACEUTICALS CONV 2,75% 15/05/15	19.695.000	19.780.569,09	38.334.536,85	3,52
	SAMSUNG ELECTRONICS / STANDARD CHARTERED CONV 0,00% 30/04/15	36.800.000	33.689.278,49	30.971.298,70	2,84
	SOUFUN HOLDING CONV 2,00% 15/12/18	43.600.000	32.015.994,34	29.151.157,22	2,68
	TATA MOTOR / EXANE CONV 0,00% 05/02/15	12.950.000	11.593.741,77	12.866.929,36	1,18
	TATA MOTOR / UBS LONDON CONV 0,00% 24/01/15	17.145.000	15.292.664,53	16.063.421,43	1,47
	UNION PACIFIC / DB LONDON CONV 0,00% 02/11/15	19.066.000	16.984.066,42	22.878.361,35	2,10

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2014

(compartiment TreeTop Convertible International)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.14 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
USD	VALERO / EXANE CONV 0,00% 05/03/15	31.550.000	27.622.004,33	27.075.569,08	2,49
	VALERO / GOLDMAN SACHS CONV 0,00% 22/02/16	8.800.000	7.819.293,97	7.954.547,12	0,73
	Totaal US DOLLAR		307.385.995,12	346.796.174,13	31,82
	Totaal Obligaties		523.752.572,17	622.583.274,15	57,13
	Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt		762.415.240,35	983.558.339,17	90,28
	Andere effecten				
SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	2.583.000	846.907,48	0,00	0,00
	Totaal Andere effecten		846.907,48	0,00	0,00
	Totaal van de effectenportefeuille		763.262.147,83	983.558.339,17	90,28

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

Geografische spreiding per 30 juni 2014

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

Compartiment TreeTop Convertible International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
VERENIGD KONINKRIJK	209.430.241,11	19,24
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	172.660.953,87	15,85
CAYMANEILANDEN	113.137.964,41	10,38
DUITSLAND	83.484.151,54	7,66
BELGIË	53.893.050,00	4,95
LUXEMBURG	52.932.585,00	4,86
CHINA	50.061.900,96	4,59
FRANKRIJK	42.107.040,78	3,86
ZUID-KOREA	41.745.902,31	3,83
JERSEY	34.742.921,41	3,19
NEDERLAND	32.221.181,66	2,96
CANADA	21.796.875,19	2,00
BERMUDAS	18.926.749,92	1,74
AUSTRALIË	18.083.183,28	1,66
NEDERLANDSE ANTILLEN	16.260.517,34	1,49
VERENIGDE ARABISCHE EMIRATEN	12.876.915,00	1,18
INDIA	9.196.205,39	0,84
Totaal van de effectenportefeuille	983.558.339,17	90,28

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

TreeTop Convertible SICAV

Sectorale spreiding per 30 juni 2014

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

Compartiment TreeTop Convertible International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	288.475.904,84	26,48
BANKEN	251.564.871,90	23,09
DIVERSEN	149.501.439,74	13,72
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	64.394.151,70	5,91
VASTGOEDSECTOR	50.061.900,96	4,59
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	35.496.435,38	3,26
VERKEER EN TRANSPORT	34.315.339,50	3,15
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	33.851.446,10	3,11
BIOTECHNOLOGIE	20.788.126,94	1,91
VERSCHILLENDE DIENSTEN	20.126.871,94	1,85
AARDOLIE & DERIVATEN	12.876.915,00	1,18
ENERGIEBRONEN	11.386.593,64	1,05
WEGVOERTUIGEN	9.196.205,39	0,84
VERSCHILLENDE FINANCIËLE DIENSTEN	1.522.136,14	0,14
Totaal van de effectenportefeuille	983.558.339,17	90,28

Spreiding per valuta per 30 juni 2014

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

Compartiment TreeTop Convertible International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
US DOLLAR	577.422.744,70	53,01
EURO	243.652.303,87	22,36
CANADESE DOLLAR	56.906.853,03	5,22
HONGKONG DOLLAR	50.045.389,22	4,59
POND STERLING	34.742.921,41	3,19
YUAN RENMINBI	20.788.126,94	1,91
SINGAPORE DOLLAR	0,00	0,00
Totaal van de effectenportefeuille	983.558.339,17	90,28

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2014

(compartiment TreeTop Convertible Pacific)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.14 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
	Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
	Genoteerde of Verhandelde Aandelen				
HKD	SOHO CHINA LTD	1.791.225	949.725,14	1.035.022,98	4,21
	Totaal HONGKONG DOLLAR		949.725,14	1.035.022,98	4,21
USD	HYUNDAI MOBIS / MERRILL LYNCH (WRT) 10-14/10/15	5.750	994.450,68	1.181.831,24	4,80
	HYUNDAI MOTOR / BNP (WRT) 14-04/05/15	11.250	1.142.648,77	1.304.184,33	5,30
	HYUNDAI MOTOR / JP MORGAN (WRT) 12-22/02/17	10.140	461.264,85	1.113.056,14	4,52
	KOREA ELECTRIC POWER / CLSA (WRT) 09-24/09/14	13.455	279.255,55	363.697,81	1,48
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 14-09/01/19	3.360	77.163,46	90.687,36	0,37
	MAHINDRA / JP MORGAN (WRT) 12-16/02/17	120.000	1.237.362,73	1.679.410,58	6,82
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (OPTION) 14-07/03/16	40.225	214.523,65	253.826,96	1,03
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (OPTION) 14-10/03/16	11.585	58.791,66	79.491,93	0,32
	Totaal US DOLLAR		4.465.461,35	6.066.186,35	24,64
	Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen		5.415.186,49	7.101.209,33	28,85
	Obligaties				
CNY	CHINA POWER INTERNATIONAL CONV 2,75% 1/09/17	7.500.000	971.714,07	1.231.312,93	5,00
	FUFENG GROUP CONV 3,00% 27/11/18	9.000.000	1.080.471,92	1.081.463,25	4,39
	Totaal YUAN RENMINBI		2.052.185,99	2.312.776,18	9,39
HKD	HAITONG INTERNATIONAL CONV 1,25% 18/07/18	10.000.000	1.063.116,77	1.129.297,66	4,59
	REXLOT HOLDINGS CONV 6,00% 28/09/16	8.100.000	907.083,42	1.201.895,21	4,88
	Totaal HONGKONG DOLLAR		1.970.200,19	2.331.192,87	9,47

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2014

(compartiment TreeTop Convertible Pacific)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.14 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
SGD	STANDARD CHARTERED / TEMASEK CONV 0,00% 24/10/14	2.000.000	1.147.759,49	1.169.720,98	4,75
	Totaal SINGAPORE DOLLAR		1.147.759,49	1.169.720,98	4,75
USD	51JOB INC. CONV 3,25% 15/04/19	1.520.000	1.115.627,17	1.142.186,87	4,64
	E-HOUSE CHINA CONV 2,75% 15/12/18	1.650.000	1.164.172,43	1.118.910,60	4,55
	JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 01/02/19	1.540.000	1.132.811,07	1.112.056,01	4,52
	KOREA ELECTRIC / MORGAN STANLEY CONV 0,00% 12-29/06/15	1.400.000	1.314.205,79	1.744.906,71	7,09
	SAMSUNG ELECTRONICS / STANDARD CHARTERED CONV 0,00% 30/04/15	1.600.000	1.463.035,31	1.346.578,20	5,47
	SOUFUN HOLDING CONV 2,00% 15/12/18	1.710.000	1.261.387,52	1.143.313,74	4,65
	TATA MOTORS / UBS LONDON CONV 0,00% 24/01/15	1.710.000	1.527.762,10	1.602.126,02	6,51
	ZHEN DING TECH CONV 0,00% 07/06/15	1.400.000	1.227.750,01	1.178.486,86	4,79
	Totaal US DOLLAR		10.206.751,40	10.388.565,01	42,22
	Totaal Obligaties		15.376.897,07	16.202.255,04	65,83
	Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt		20.792.083,56	23.303.464,37	94,68
	Andere effecten				
SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	935.000	306.612,39	0,00	0,00
	Totaal Andere effecten		306.612,39	0,00	0,00
	Totaal van de effectenportefeuille		21.098.695,95	23.303.464,37	94,68

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

TreeTop Convertible SICAV

Geografische spreiding per 30 juni 2014

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

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
CAYMANEILANDEN	5.549.215,97	22,55
VERENIGD KONINKRIJK	2.948.704,22	11,98
NEDERLAND	2.792.466,72	11,35
HONGKONG	2.360.610,59	9,59
CHINA	2.262.224,34	9,19
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	1.744.906,71	7,09
ZUID-KOREA	1.667.882,14	6,78
NEDERLANDSE ANTILLEN	1.605.837,49	6,52
BERMUDAS	1.201.895,21	4,88
SINGAPORE	1.169.720,98	4,75
Totaal van de effectenportefeuille	23.303.464,37	94,68

Sectorale spreiding per 30 juni 2014

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

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
BANKEN	7.065.227,12	28,71
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	7.003.355,69	28,45
VERSCHILLENDE DIENSTEN	2.446.371,20	9,94
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	2.409.799,79	9,79
VASTGOEDSECTOR	2.262.224,34	9,19
BIOTECHNOLOGIE	1.081.463,25	4,39
DIVERSEN	1.035.022,98	4,21
Totaal van de effectenportefeuille	23.303.464,37	94,68

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

Spreiding per valuta per 30 juni 2014
(in percentage van de totale nettoactiva per compartiment) (*)

<i>Compartiment TreeTop Convertible Pacific</i>	<i>Bedragen in EUR</i>	<i>% totale nettoactiva</i>
US DOLLAR	16.454.751,36	66,85
HONGKONG DOLLAR	3.366.215,85	13,68
YUAN RENMINBI	2.312.776,18	9,40
SINGAPORE DOLLAR	1.169.720,98	4,75
Totaal van de effectenportefeuille	23.303.464,37	94,68

(*) De verschillende spreiding ligt op de kenmerken van de uitgever van de financiële instrumenten, en niet op de onderliggende aandelen.

TreeTop Convertible SICAV

Wijzigingen in het aantal aandelen van 1 januari tot 30 juni 2014

	TreeTop Convertible International	TreeTop Convertible Pacific
<i>Aantal aandelen in omloop in het begin van het boekjaar</i>		
- Klasse A Kapitalisatie -EUR-	EUR 3.113.037,729	EUR 89.406,397
- Klasse B Kapitalisatie -USD-	USD 171.669,286	USD 14.223,120
- Klasse D Distribution -EUR-	EUR 113.541,089	
- Klasse C Distribution -GBP-	GBP 23.203,746	
<i>Aantal aandelen uitgegeven tijdens het boekjaar</i>		
- Klasse A Kapitalisatie -EUR-	EUR 588.245,904	EUR 6.067,000
- Klasse B Kapitalisatie -USD-	USD 100.143,731	USD 490,000
- Klasse D Distribution -EUR-	EUR 69.746,607	
- Klasse C Distribution -GBP-	GBP 5.981,862	
<i>Aantal aandelen terugbetaald tijdens het boekjaar</i>		
- Klasse A Kapitalisatie -EUR-	EUR 315.184,502	EUR 14.339,900
- Klasse B Kapitalisatie -USD-	USD 15.456,022	USD 10.091,500
- Klasse D Distribution -EUR-	EUR 13.949,530	
- Klasse C Distribution -GBP-	GBP 6.106,711	
<i>Aantal aandelen in omloop op het einde van het boekjaar</i>		
- Klasse A Kapitalisatie -EUR-	EUR 3.386.099,131	EUR 81.133,497
- Klasse B Kapitalisatie -USD-	USD 256.356,995	USD 4.621,620
- Klasse D Distribution -EUR-	EUR 169.338,166	
- Klasse C Distribution -GBP-	GBP 23.078,897	

Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers

COMPARTIMENT	DATUM	AANDELEN IN OMLOOP	NETTOACTIVA TOTAAL	KOERS VAN HET AANDEEL
<i>TreeTop Convertible International (in EUR)</i>	31.12.12	Kl. A EUR 2.887.042,266	726.277.432,32	Kl. A EUR 226,78
		Kl. B USD 97.343,705		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
	31.12.13	Kl. A EUR 3.113.037,729	927.344.108,31	Kl. A EUR 273,16
		Kl. B USD 171.669,286		Kl. B USD 353,95
		Kl. D EUR 113.541,089		Kl. D EUR 259,78
		Kl. C GBP 23.203,746		Kl. C GBP 122,05
	30.06.14	Kl. A EUR 3.386.099,131	1.089.532.820,45	Kl. A EUR 286,50
		Kl. B USD 256.356,995		Kl. B USD 370,50
		Kl. D EUR 169.338,166		Kl. D EUR 272,35
		Kl. C GBP 23.078,897		Kl. C GBP 127,84
<i>TreeTop Convertible Pacific (in EUR)</i>	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
	31.12.13	Kl. A EUR 89.406,397	28.700.269,48	Kl. A EUR 280,04
		Kl. B USD 14.223,120		Kl. B USD 354,89
	30.06.14	Kl. A EUR 81.133,497	24.613.272,83	Kl. A EUR 288,16
		Kl. B USD 4.621,620		Kl. B USD 364,12

TreeTop Convertible SICAV

Berekening van de historische volatiliteit per 30 juni 2014 (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 ≤ 0,1	Laag
0,1 < S ≤ 1	Gemiddeld
1 < S ≤ 2,4	Hoog
S > 2,4	Heel hoog

COMPARTIMENT	AANDELENKLASSE	VOLATILITEIT(*)	COMMENTAAR
TreeTop Convertible International	Klasse A EUR	0,54116	Gemiddeld
	Klasse B USD	0,57827	Gemiddeld
	Klasse D EUR	0,54180	Gemiddeld
	Klasse C GBP	0,60898	Gemiddeld
TreeTop Convertible Pacific	Klasse A EUR	0,59328	Gemiddeld
	Klasse B USD	0,62434	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 2014 (Prestatieprovisie niet inbegrepen)		
Klass A EUR	1,57	1,66
Klass B USD	1,58	1,66
Klass C GBP	1,57	
Klass D EUR	1,59	
Van 1 januari tot 30 juni 2014 (Prestatieprovisie inbegrepen)		
Klass A EUR	1,57	1,66
Klass B USD	1,58	1,66
Klass C GBP	1,57	
Klass D EUR	1,59	

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2014**

TOELICHTING 1 - ALGEMEEN

Op 30 juni 2014, met effect op 23 december 2013, biedt TreeTop Convertible SICAV aan zijn twee compartimenten, de volgende investeringspolitiees.

Het compartiment heeft tot doel een meerwaarde op lange termijn te boeken op het belegde kapitaal.

Het belangrijkste deel van de portefeuille van het compartiment zal bestaan uit converteerbare obligaties, obligaties met warrant, warrants en koopties op aandelen, uit obligaties, geldmarktinstrumenten of bankdeposito's. Dit deel van de portefeuille zal zodanig worden beheerd dat het resultaat van een portefeuille met converteerbare obligaties zal worden gereproduceerd.

De beheerder zal er zich van vergewissen dat :

- het compartiment minstens 50% obligaties, geldmarktinstrumenten, bankdeposito's of deelnemingsrechten van icb's houdt die deze activacategorieën vertegenwoordigen
- de globale opname van het compartiment aan de aandelenmarkt via financiële derivaten nooit groter is dan 100% van het netto vermogen.

De aandelen en de onderliggende aandelen van de in portefeuille gehouden financiële instrumenten zullen voornamelijk aandelen zijn van bedrijven die hun hoofdkantoor hebben of een overwegend deel van hun activiteiten uitoefenen in de landen van de Asia-Pacific markten

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 2014 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.

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.

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2014 (vervolg)**

TOELICHTING 2 - BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES EN METHODES (vervolg)

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 beleggingsdoelinden 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 gereguleerde 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 gereguleerde markt, wordt gebaseerd op de laagste beschikbare vereffeningssprijs van deze contracten op de effectenbeurzen en gereguleerde 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.

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

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2014 (vervolg)**

TOELICHTING 3 - WISSELKOERSEN OP 30 JUNI 2014

1 EUR = 1,21520	CHF	1 EUR = 81,95895	INR	1 EUR = 40,78915	TWD
1 EUR = 8,48180	CNY	1 EUR = 138,28055	JPY	1 EUR = 1,36405	USD
1 EUR = 0,80160	GBP	1 EUR = 1.382,60115	KRW	1 EUR = 1,44840	AUD
1 EUR = 10,57405	HKD	1 EUR = 1,70415	SGD	1 EUR = 1,45665	CAD

TOELICHTING 4 - TE BETALEN BELASTINGEN EN KOSTEN

Beheersprovisie (toelichting 5)	3.214.702,98	EUR
Prestatiesprovisie (toelichting 5)	1.824.539,48	EUR
Provisie voor de Depotbank en Transferagent (toelichting 11)	478.651,53	EUR
Taxe d'abonnement (toelichting 6)	139.513,69	EUR
Overige kosten	194.078,43	EUR
Totaal	5.851.486,11	EUR

TOELICHTING 5 - BEHEERS- EN PRESTATIESPROVISIE

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.

TOELICHTING 6 – ABONNEMENTSTAKS

De SICAV is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetgeving. Volgens de van kracht zijnde wetgeving en reglementering is de SICAV in Luxemburg onderworpen aan de abonnementsstaks tegen een jaartarief 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 2014 wordt berekend op basis van de waarde van de in België verkochte aandelen zoals op 31 december 2013 is vastgesteld.

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2014 (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.

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2014 (vervolg)**

NOTE 9 - WISSELMIJNCONTRACTEN

De volgende wisseltermijncontracten worden met Banque Degroof Luxembourg S.A. gedeelt.

Compartiment TreeTop Convertible International :

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL	NOMINAAL	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)
		AANKOOPBEDRAG	VERKOOPBEDRAG		
15/09/2014	EUR / USD	197.116.429,14	273.092.000,00	0,73292	-3.038.956,90
15/09/2014	EUR / USD	27.174.112,62	37.000.000,00	0,73292	55.964,58
15/09/2014	CNY / EUR	2.000.000,00	236.686,39	8,51462	-1.803,31
15/09/2014	CAD / EUR	2.500.000,00	1.686.659,20	1,45995	25.785,10
15/09/2014	GBP / USD	71.106,76	119.000,00	0,58794	1.424,00
15/09/2014	EUR / GBP	20.000,00	16.272,00	1,24698	-290,88
15/09/2014	CNY / GBP	10.000,00	962,84	10,61735	-26,26
15/09/2014	EUR / USD	1.689.201,60	2.300.000,00	0,73292	3.478,88
15/09/2014	HKD / EUR	300.000,00	28.419,86	10,57711	-56,75
15/09/2014	CAD / EUR	70.000,00	47.226,46	1,45995	721,98
15/09/2014	EUR / KRW	321.398,73	450.000.000,00	0,00072	-2.585,52
15/09/2014	EUR / INR	53.657,88	4.400.000,00	0,01206	607,62
15/09/2014	EUR / CNY	68.528,76	580.000,00	0,11750	380,17
15/09/2014	EUR / HKD	151.193,01	1.600.000,00	0,09455	-86,62
15/09/2014	CAD / GBP	10.000,00	5.442,47	1,82049	63,18
15/09/2014	USD / GBP	201.600,00	120.000,00	1,70142	-1.884,20
15/09/2014	CAD / EUR	1.300.000,00	870.671,76	1,45995	19.813,75
15/09/2014	CNY / EUR	1.300.000,00	153.598,94	8,51462	-923,99
15/09/2014	USD / EUR	200.000,00	146.486,88	1,36446	91,46
15/09/2014	GBP / INR	34.486,87	3.473.000,00	0,00967	1.118,19
15/09/2014	USD / INR	862.771,17	51.900.000,00	0,01645	6.581,15
15/09/2014	EUR / INR	10.037.685,82	817.700.000,00	0,01206	178.777,33
15/09/2014	EUR / INR	434.062,09	35.360.000,00	0,01206	7.730,91
15/09/2014	GBP / CAD	172.308,73	315.000,00	0,54977	-1.083,30
15/09/2014	EUR / CAD	52.467.649,80	77.590.000,00	0,68533	-707.456,27
15/09/2014	EUR / CAD	2.293.050,66	3.391.000,00	0,68533	-30.918,73
15/09/2014	USD / CAD	4.247.213,85	4.638.000,00	0,93509	-65.785,98
15/09/2014	EUR / HKD	43.034.220,75	451.730.000,00	0,09455	323.254,64
15/09/2014	GBP / HKD	147.976,33	1.920.200,00	0,07585	2.913,10
15/09/2014	EUR / HKD	1.967.772,68	20.655.700,00	0,09455	14.781,06
15/12/2014	EUR / USD	198.495.530,14	268.888.000,00	0,73263	1.499.315,59
15/09/2014	GBP / USD	1.361.705,94	2.279.700,00	0,58794	26.660,60
15/09/2014	EUR / USD	17.157.172,24	23.234.500,00	0,73292	128.074,66

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2014 (vervolg)**

NOTE 9 - WISSELMIJNCONTRACTEN

De volgende wisseltermijncontracten worden met Banque Degroof Luxembourg S.A. gedeelt.

Compartiment TreeTop Convertible International :

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL	NOMINAAL	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)
		AANKOOPBEDRAG	VERKOOPBEDRAG		
15/09/2014	USD / KRW	7.924.635,41	8.096.600.000,00	0,00098	-21.251,09
15/09/2014	EUR / KRW	93.639.057,53	0,00	0,00072	361.112,09
15/09/2014	EUR / KRW	4.094.749,20	5.665.495.000,00	0,00072	15.791,09
15/09/2014	GBP / KRW	315.173,55	539.076.000,00	0,00058	4.779,01
15/09/2014	EUR / CNY	799.535,95	6.685.000,00	0,11750	14.064,68
15/09/2014	EUR / CNY	19.136.238,05	160.000.000,00	0,11750	336.626,59
15/09/2014	GBP / CNY	64.821,98	670.000,00	0,09426	2.084,42
15/09/2014	USD / GBP	2.691.028,71	1.607.400,00	1,70142	-32.132,47
15/09/2014	GBP / EUR	1.002.506,95	1.239.300,00	0,80221	10.393,60
15/09/2014	USD / EUR	25.061.102,79	18.506.000,00	1,36446	-138.970,24
15/09/2014	EUR / HKD	2.479.780,25	26.000.000,00	0,09455	21.486,32
15/09/2014	EUR / INR	848.677,17	69.000.000,00	0,01206	16.752,64
15/09/2014	EUR / CAD	3.259.540,95	4.800.000,00	0,68533	-30.064,79
15/09/2014	USD / INR	78.203,00	4.700.000,00	0,01645	648,40
15/09/2014	USD / CAD	347.248,70	378.000,00	0,93509	-4.556,63
15/09/2014	CNY / GBP	5.000,00	481,59	10,61735	-13,34
15/09/2014	GBP / INR	2.474,02	250.000,00	0,00967	69,91
15/09/2014	GBP / CAD	13.113,13	24.000,00	0,54977	-101,44
15/09/2014	EUR / USD	1.182.732,11	1.600.000,00	0,73292	10.055,44
15/09/2014	KRW / EUR	50.000.000,00	36.161,13	1,389,57738	-179,87
15/09/2014	EUR / CAD	227.488,80	335.000,00	0,68533	-2.098,27
15/09/2014	HKD / EUR	42.800.000,00	4.056.564,43	10,57711	-10.094,51
15/09/2014	CNY / EUR	9.800.000,00	1.164.891,59	8,51462	-13.984,39
15/09/2014	KRW / EUR	7.800.000.000,00	5.595.007,53	1,389,57738	18.301,81
15/09/2014	CAD / EUR	5.700.000,00	3.861.396,20	1,45995	42.940,96
15/09/2014	USD / GBP	85.201,50	50.000,00	1,70142	95,75
15/09/2014	USD / EUR	95.291,00	70.000,00	1,36446	-162,07
15/09/2014	USD / INR	103.244,84	6.300.000,00	0,01645	-289,52
15/09/2014	USD / KRW	683.527,00	700.000.000,00	0,00098	-3.014,39
15/09/2014	USD / CAD	230.549,04	250.000,00	0,93509	-2.363,22
15/09/2014	USD / GBP	233.000,00	136.734,68	1,70142	261,85
15/09/2014	HKD / GBP	245.000,00	18.550,49	13,18918	31,61
15/09/2014	EUR / GBP	227.000,00	181.343,49	1,24698	868,03
15/09/2014	CNY / GBP	88.000,00	8.356,36	10,61735	-85,17

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2014 (vervolg)**

NOTE 9 - WISSELMIJNCONTRACTEN

De volgende wisseltermijncontracten worden met Banque Degroof Luxembourg S.A. gedeelt.

Compartiment TreeTop Convertible International :

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL AANKOOPBEDRAG	NOMINAAL VERKOOPBEDRAG	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)
15/09/2014	INR / GBP	376.000,00	3.616,08	103,46861	22,56
15/09/2014	KRW / GBP	70.000.000,00	40.112,54	1.732,74019	358,31
15/09/2014	CAD / GBP	47.000,00	25.435,65	1,82049	476,83
15/09/2014	HKD / EUR	1.100.000,00	104.257,50	10,57711	-259,44
15/09/2014	EUR / INR	20.464,67	1.700.000,00	0,01206	-32,02
15/09/2014	CAD / GBP	17.000,00	9.329,13	1,82049	11,24
15/09/2014	CAD / EUR	339.000,00	232.347,74	1,45995	-148,54
				Total	-956.889,03

Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2014 (vervolg)

NOTE 9 - WISSELTERMIJNCONTRACTEN

De volgende wisseltermijncontracten worden met Banque Degroof Luxembourg S.A. gedeelt.

Compartiment TreeTop Convertible Pacific :

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL		WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)
		AANKOOPBEDRAG	VERKOOPBEDRAG		
15/09/2014	EUR / USD	6.509.868,74	9.019.000,00	0,73292	-100.363,07
15/09/2014	EUR / USD	881.322,57	1.200.000,00	0,73292	1.815,07
15/09/2014	EUR / INR	150.333,67	12.300.000,00	0,01206	2.034,08
15/09/2014	SGD / EUR	300.000,00	175.433,47	1,70492	528,60
15/09/2014	CNY / EUR	1.700.000,00	201.183,43	8,51462	-1.532,82
15/09/2014	KRW / EUR	800.000.000,00	571.322,47	1.389,57738	4.414,30
15/09/2014	USD / INR	18.305,87	1.100.000,00	0,01645	153,98
15/09/2014	SGD / USD	10.000,00	7.962,29	1,24954	29,79
15/09/2014	USD / EUR	5.446,36	4.000,00	1,36446	-8,40
15/09/2014	KRW / USD	22.200.000,00	21.586,93	1.018,43134	155,64
15/09/2014	KRW / USD	8.000.000,00	7.801,07	1.018,43134	39,89
15/09/2014	EUR / USD	7.600,00	10.376,36	0,73292	-5,07
15/09/2014	SGD / USD	5.000,00	3.991,47	1,24954	7,32
15/09/2014	INR / USD	800.000,00	13.320,01	60,81447	-122,62
15/09/2014	INR / EUR	4.000.000,00	48.779,89	82,97704	-580,91
15/09/2014	EUR / INR	1.799.688,20	146.608.000,00	0,01206	32.053,55
15/09/2014	USD / INR	144.476,77	8.691.000,00	0,01645	1.102,05
15/09/2014	EUR / HKD	3.339.050,84	35.050.000,00	0,09455	25.081,52
15/09/2014	EUR / SGD	1.249.460,93	2.115.000,00	0,58680	8.373,00
15/09/2014	USD / SGD	99.321,07	124.200,00	0,80065	-87,80
15/12/2014	EUR / USD	4.503.074,64	6.100.000,00	0,73263	34.013,51
15/09/2014	USD / KRW	352.627,97	360.280.000,00	0,00098	-945,62
15/09/2014	EUR / KRW	4.459.742,70	6.170.500.000,00	0,00072	17.198,67
15/09/2014	EUR / CNY	2.365.490,19	19.778.100,00	0,11750	41.611,47
15/09/2014	EUR / USD	2.950,00	3.994,93	0,73292	22,02
15/09/2014	USD / EUR	1.200.000,00	887.049,08	1,36446	-7.581,44
15/09/2014	EUR / HKD	190.752,33	2.000.000,00	0,09455	1.652,80
15/09/2014	USD / EUR	52.759,20	39.000,00	1,36446	-333,32
15/09/2014	INR / EUR	8.300.000,00	99.915,73	82,97704	113,34
15/09/2014	HKD / EUR	2.500.000,00	236.948,86	10,57711	-589,63
15/09/2014	KRW / EUR	434.000.000,00	311.311,96	1.389,57738	1.018,32
15/09/2014	EUR / USD	44.000,00	59.897,20	0,73292	99,97
15/09/2014	KRW / USD	35.000.000,00	34.176,35	1.018,43134	140,12
15/09/2014	HKD / EUR	2.700.000,00	255.693,92	10,57711	-425,89
15/09/2014	INR / USD	1.100.000,00	18.089,13	60,81447	-0,99
15/09/2014	SGD / USD	13.000,00	10.408,33	1,24954	-3,32

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2014 (vervolg)**

NOTE 9 - WISSELTUERMIJNCONTRACTEN

De volgende wisseltermijncontracten worden met Banque Degroof Luxembourg S.A. gedeelt.

Compartiment TreeTop Convertible Pacific (vervolg) :

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL AANKOOPBEDRAG	NOMINAAL VERKOOPBEDRAG	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)
15/09/2014	EUR / USD	2.900,00	3.950,87	0,73292	4,32
15/09/2014	KRW / USD	28.000.000,00	27.528,44	1.018,43134	-25,91
				Totaal	59.056,52

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:

- . 0,080% 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.

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:

- . 0,200% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva tussen 0 en 125 miljoen EUR,
- . 0,175% op de schijf van de gemiddelde nettoactiva boven de 125 miljoen EUR.

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.