

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 Portfolio SICAV**

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

***Niet-gecontroleerd halfjaarverslag op 30 juni 2014***

*Actieve compartimenten:*

*TreeTop Patrimoine International  
TreeTop Patrimoine Conservative*

*R.C.S. Luxembourg B 125.731*

*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 Portfolio SICAV

---

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal  
R.C.S. Luxemburg B 125.731

## Raad van Bestuur

### Voorzitter

Jacques BERGHMANS,  
Voorzitter van de Raad van Bestuur  
TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxemburg

### Bestuurders

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

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

André BIRGET, Chief Investment Officer  
FOYER S.A., 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,  
betaal- en transferagent

BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.  
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg

### Bedrijfsrevisor

PricewaterhouseCoopers Société coopérative  
400, Route d'Esch, L-1471 Luxemburg

*Inhoudstafel*

	<i>Pagina</i>
<i>Statuten, verslagen en netto-inventariswaarde.....</i>	<i>4</i>
<i>Overzicht van het nettovermogen.....</i>	<i>5</i>
<i>Staat van de verrichtingen.....</i>	<i>6</i>
<i>Ontwikkeling van de nettoactiva.....</i>	<i>7</i>
<i>Overzicht van de effectenportefeuille, geografische spreiding, sectorale spreiding, spreiding per valuta</i>	
<i>TreeTop Patrimoine International.....</i>	<i>8 - 9</i>
<i>TreeTop Patrimoine Conservative.....</i>	<i>10 - 11</i>
<i>Wijzigingen in het aantal aandelen.....</i>	<i>12</i>
<i>Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers.....</i>	<i>12</i>
<i>Toelichtingen bij de financiële staten.....</i>	<i>13 - 15</i>

## **Statuten, verslagen en netto-inventariswaarde**

TreeTop Portfolio SICAV werd op 4 december 2007 voor onbepaalde tijd opgericht als een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (Société d'Investissement à Capital Variable – ' SICAV ') naar Luxemburgs recht, onder de benaming „Camfunds Concentrated Equity SICAV“. De benaming werd in „TreeTop Portfolio SICAV“ tijdens een buitengewone algemene vergadering van de aandeelhouders gewijzigd. Ze is onderworpen aan deel II van de wet van 17 december 2010.

De statuten van TreeTop Portfolio SICAV zijn neergelegd op de maatschappelijke zetel 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, de jaarverslagen, de netto-inventariswaarde, de uitgifteprijs, de terugkoopprijs en alle mededelingen ten behoeve van de aandeelhouders zijn verkrijgbaar op de zetel van de maatschappelijke zetel van de SICAV.

Op de datum van dit verslag, TreeTop Portfolio SICAV biedt de volgende compartimenten:

- TreeTop Patrimoine International
- TreeTop Patrimoine Conservative

Deze compartimenten bieden twee aandelensklassen aan die van elkaar verschillen door verschillende entreerechten en minimale initiële investering:

- Klass A : kapitalisatie in EUR
- Klass P : kapitalisatie in EUR

De netto-inventariswaarde van elk compartiment van de SICAV wordt vastgesteld op elke dag die een bankwerkdag in Luxemburg is, of als die dag een feestdag is, de eerstvolgende bankwerkdag in Luxemburg.

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

Overzicht van het nettovermogen per 30 juni 2014

(per compartiment)

	TreeTopPatrimoine International (IN EUR)	TreeTopPatrimoine Conservative (IN EUR)	Geconsolideerd (IN EUR)
<b>ACTIVA</b>			
Beleggingen in effecten tegen marktwaarde (toelichting 1a)	59.927.016,58	17.585.883,57	77.512.900,15
Banktegoeden	25.113.312,09	28.400.458,29	53.513.770,38
Te ontvangen rente op obligaties	42.784,90	47.135,61	89.920,51
Te ontvangen rente op termijntransacties	19.368,19	20.419,00	39.787,19
Te ontvangen retrocessies (toelichtingen 4, 10)	161.494,60	42.410,65	203.905,25
<b>Totale activa</b>	<b>85.263.976,36</b>	<b>46.096.307,12</b>	<b>131.360.283,48</b>
<b>PASSIVA</b>			
Te betalen taksen en kosten (toelichting 3)	218.615,42	78.557,41	297.172,83
Te betalen bedragen voor terugkopen	0,00	249.857,29	249.857,29
<b>Totale passiva</b>	<b>218.615,42</b>	<b>328.414,70</b>	<b>547.030,12</b>
<b>NETTOACTIVA</b>	<b>85.045.360,94</b>	<b>45.767.892,42</b>	<b>130.813.253,36</b>
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)			
- A-klasse -EUR- -Kap.-	160.106,044	48.159,950	
- P-klasse -EUR- -Kap.-	464.509,948	337.107,240	
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)			
- A-klasse -EUR- -Kap.-	138,35	118,77	
- P-klasse -EUR- -Kap.-	135,40	118,80	

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

Staat van de verrichtingen van 1 januari tot 30 juni 2014

(per compartiment)

	TreeTopPatrimoine International (IN EUR)	TreeTopPatrimoine Conservative (IN EUR)	Geconsolideerd (IN EUR)
<b>INKOMSTEN</b>			
Ontvangen rente op obligaties (toelichting 1g)	70.449,66	71.297,18	141.746,84
Interesten op beleggingen	31.214,67	37.456,58	68.671,25
Ontvangen retrocessies (toelichtingen 4, 10)	290.078,11	85.813,19	375.891,30
<b>Totaal</b>	<b>391.742,44</b>	<b>194.566,95</b>	<b>586.309,39</b>
<b>UITGAVEN</b>			
Beheersprovisie (toelichting 4)	236.924,11	78.403,31	315.327,42
Distributie provisie (toelichting 8)	128.140,47	61.312,99	189.453,46
Provisie voor de depotbank (toelichting 7)	5.518,16	2.301,67	7.819,83
Abonnementstaks (toelichting 5)	6.911,06	8.050,50	14.961,56
Provisies voor de domicilierings-, administratief en transferagent (toelichting 6)	15.852,60	11.199,68	27.052,28
Diverse kosten en provisie	10.748,31	7.440,71	18.189,02
Debetrente	333,74	22,53	356,27
<b>Totaal</b>	<b>404.428,45</b>	<b>168.731,39</b>	<b>573.159,84</b>
<b>NETTO-INKOMSTEN</b>	<b>-12.686,01</b>	<b>25.835,56</b>	<b>13.149,55</b>
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde - beleggingen (toelichting 1b)	99.028,88	327.513,41	426.542,29
<b>GEREALISEERDE NETTOWINST/(-VERLIES)</b>	<b>86.342,87</b>	<b>353.348,97</b>	<b>439.691,84</b>
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde (toelichting 1e) - beleggingen	1.443.550,86	257.844,49	1.701.395,35
<b>RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN</b>	<b>1.529.893,73</b>	<b>611.193,46</b>	<b>2.141.087,19</b>

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

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

	TreeTopPatrimoine International (IN EUR)	TreeTopPatrimoine Conservative (IN EUR)	Geconsolideerd (IN EUR)
<b>NETTOACTIVA (in het begin van de periode)</b>	<b>61.526.113,07</b>	<b>42.766.275,65</b>	<b>104.292.388,72</b>
NETTO-INKOMSTEN	-12.686,01	25.835,56	13.149,55
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde - beleggingen (toelichting 1b)	99.028,88	327.513,41	426.542,29
<b>Subtotaal</b>	<b>61.612.455,94</b>	<b>43.119.624,62</b>	<b>104.732.080,56</b>
INSCHRIJVINGEN / TERUGKOPEN			
- Inschrijvingen	23.697.968,04	7.553.552,05	31.251.520,09
- Terugkopen	-1.708.613,90	-5.163.128,74	-6.871.742,64
<b>Netto-inschrijvingen / -terugkopen</b>	<b>21.989.354,14</b>	<b>2.390.423,31</b>	<b>24.379.777,45</b>
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde (toelichting 1e)			
- beleggingen	1.443.550,86	257.844,49	1.701.395,35
<b>NETTOACTIVA (aan het einde van de periode)</b>	<b>85.045.360,94</b>	<b>45.767.892,42</b>	<b>130.813.253,36</b>

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

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2014

(compartiment TreeTop Portfolio International)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.14 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
	<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>				
	<b>Obligaties</b>				
EUR	BELGIUM OLO 3,25% 28/09/16	550.000	512.372,67	588.623,75	0,69
	BNP PARIBAS 2,875% 13/07/15	320.000	318.767,27	328.060,80	0,39
	ING BANK 3,375% 03/03/15	290.000	290.714,12	295.869,60	0,35
	ITALIAN REPUBLIC BTP 4,75% 01/05/17	1.075.000	1.055.905,00	1.191.986,87	1,40
	ITALY BTP 5,50% 01/11/22	980.000	1.021.029,00	1.203.660,50	1,42
	<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>		<b>3.198.788,06</b>	<b>3.608.201,52</b>	<b>4,25</b>
	<b>Andere effecten</b>				
EUR	TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL EUR -A- -CAP-	98.703	22.801.902,63	28.278.393,74	33,25
	TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- -CAP-	193.382	23.109.494,98	28.040.421,32	32,97
	<b>Totaal Andere effecten</b>		<b>45.911.397,61</b>	<b>56.318.815,06</b>	<b>66,22</b>
	<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>		<b>49.110.185,67</b>	<b>59.927.016,58</b>	<b>70,47</b>

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 Portfolio International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
LUXEMBURG	56.318.815,06	66,22
ITALIË	2.395.647,37	2,82
BELGIË	588.623,75	0,69
FRANKRIJK	328.060,80	0,39
NEDERLAND	295.869,60	0,35
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>59.927.016,58</b>	<b>70,47</b>

**Sectorale spreiding per 30 juni 2014**

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

Compartiment TreeTop Portfolio International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	56.318.815,06	66,23
STATEN	2.984.271,12	3,51
BANKEN	623.930,40	0,73
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>59.927.016,58</b>	<b>70,47</b>

**Spreiding per valuta per 30 juni 2014**

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

Compartiment TreeTop Portfolio International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
EURO	59.927.016,58	70,47
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>59.927.016,58</b>	<b>70,47</b>

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

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2014

(compartiment TreeTop Patrimoine Conservative)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.14 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
	<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</b>				
	<b>Obligaties</b>				
EUR	BELGIUM OLO 3,25% 28/09/16	700.000	652.050,00	749.157,50	1,64
	BNP PARIBAS 2,875% 13/07/15	350.000	348.600,00	358.816,50	0,78
	ING BANK 3,375% 03/03/15	400.000	400.920,00	408.096,00	0,89
	ITALIAN REPUBLIC BTP 4,75% 01/05/17	1.375.000	1.350.300,00	1.524.634,38	3,33
	ITALY BTP 5,50% 01/11/22	570.000	593.826,00	700.088,25	1,53
	<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</b>		<b>3.345.696,00</b>	<b>3.740.792,63</b>	<b>8,17</b>
	<b>Andere effecten</b>				
EUR	TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL EUR -A- -CAP-	32.311	7.472.340,67	9.257.095,77	20,23
	TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- -CAP-	31.641	3.730.267,73	4.587.995,17	10,02
	<b>Totaal Andere effecten</b>		<b>11.202.608,40</b>	<b>13.845.090,94</b>	<b>30,25</b>
	<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>		<b>14.548.304,40</b>	<b>17.585.883,57</b>	<b>38,42</b>

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 Patrimoine Conservative	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
LUXEMBURG	13.845.090,94	30,25
ITALIË	2.224.722,63	4,86
BELGIË	749.157,50	1,64
NEDERLAND	408.096,00	0,89
FRANKRIJK	358.816,50	0,78
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>17.585.883,57</b>	<b>38,42</b>

**Sectorale spreiding per 30 juni 2014**

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

Compartiment TreeTop Patrimoine Conservative	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	13.845.090,94	30,25
STATEN	2.973.880,13	6,50
BANKEN	766.912,50	1,68
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>17.585.883,57</b>	<b>38,42</b>

**Spreiding per valuta per 30 juni 2014**

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

Compartiment TreeTop Patrimoine Conservative	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
EURO	17.585.883,57	38,42
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>17.585.883,57</b>	<b>38,42</b>

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

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

	TreeTop Patrimoine International	TreeTop Patrimoine Conservative
Aantal aandelen in omloop in het begin van de periode		
- A-klasse -EUR- -Kap.-	159.629,544	45.087,254
- P-klasse -EUR- -Kap.-	300.360,670	319.650,184
Aantal aandelen uitgegeven tijdens de periode		
- A-klasse -EUR- -Kap.-	2.958,000	4.424,460
- P-klasse -EUR- -Kap.-	174.431,653	59.834,824
Aantal aandelen terugbetaald tijdens de periode		
- A-klasse -EUR- -Kap.-	2.481,500	1.351,764
- P-klasse -EUR- -Kap.-	10.282,375	42.377,768
Aantal aandelen in omloop op het einde van de periode		
- A-klasse -EUR- -Kap.-	160.106,044	48.159,950
- P-klasse -EUR- -Kap.-	464.509,948	337.107,240

**Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de  
aandelenkoers**

COMPARTIMENT	DATUM	AANDELEN IN OMLOOP	NETTOACTIVA TOTAAL	KOERS VAN HET AANDEEL	
TreeTop Patrimoine International (in EUR)	31.12.11	Cl. A EUR 222.894,723	23.201.963,42	Cl. A EUR 102,96	
		Cl. P EUR 2.500,000		Cl. P EUR 100,77	
	31.12.12	Cl. A EUR 176.672,361	30.589.335,69	Cl. A EUR 116,72	
		Cl. P EUR 87.273,389		Cl. P EUR 114,23	
	31.12.13	Cl. A EUR 159.629,544	61.526.113,07	Cl. A EUR 135,64	
		Cl. P EUR 300.360,670		Cl. P EUR 132,75	
	30.06.14	Cl. A EUR 160.106,044	85.045.360,94	Cl. A EUR 138,35	
		Cl. P EUR 464.509,948		Cl. P EUR 135,40	
	TreeTop Patrimoine Conservative (in EUR)	31.12.11	Cl. A EUR 50.000,000	10.132.137,96	Cl. A EUR 101,29
			Cl. P EUR 50.000,000		Cl. P EUR 101,35
		31.12.12	Cl. A EUR 52.731,397	22.489.069,14	Cl. A EUR 109,74
			Cl. P EUR 152.167,253		Cl. P EUR 109,76
31.12.13		Cl. A EUR 45.087,254	42.766.275,65	Cl. A EUR 117,23	
		Cl. P EUR 319.650,184		Cl. P EUR 117,26	
30.06.14		Cl. A EUR 48.159,950	45.767.892,42	Cl. A EUR 118,77	
		Cl. P EUR 337.107,240		Cl. P EUR 118,80	

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

**TOELICHTING 1 - 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 aan een officiële beurs worden gewaardeerd op basis van de slotkoers op 30 juni 2014 en, indien ze op meerdere markten zijn genoteerd, tegen de koers van de belangrijkste markt voor het betreffende effect.

De effecten genoteerd aan een andere gereguleerde markt worden gewaardeerd op basis van de slotkoers en, indien ze op meerdere markten zijn genoteerd, tegen de slotkoers van de belangrijkste markt voor het betreffende effect.

De aandelen/deelbewijzen van ICB's worden gewaardeerd op basis van hun laatste officiële netto-inventariswaarde die beschikbaar is op de waarderingdag (d.w.z. de noteringskoers, als de ICB genoteerd is, of de netto-inventariswaarde die wordt meegegeeld door de administratief agent van de ICB), of de laatste niet-officiële netto-inventariswaarde indien die recenter is (in dit geval op basis van een waarschijnlijke netto-inventariswaarde die voorzichtig en te goeder trouw wordt geraamd door de Raad van Bestuur, of op basis van andere bronnen zoals informatie van de beheerder van de betreffende ICB).

Effecten die niet aan de beurs zijn genoteerd of waarvan de koers niet representatief is, worden gewaardeerd tegen hun laatst gekende marktwaarde of, indien er geen marktwaarde is vastgesteld, tegen de waarschijnlijke marktwaarde die wordt bepaald aan de hand van waarderingcriteria die door de Raad van Bestuur voorzichtig worden geacht.

**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) 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 2).

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.

**d) 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.

**e) Niet-gerealiseerde winst en verlies**

De niet-gerealiseerde winst en verlies op het einde van het boekjaar zijn eveneens opgenomen in "Staat van de verrichtingen". Dit is in overeenstemming met de geldende regels.

**f) Wijzigingen in de effectenportefeuille**

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

**g) Inkomsten**

Voor rente wordt er elke dag een voorziening aangelegd.

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

**TOELICHTING 2 - WISSELKOERSEN OP 30 JUNI 2014**

1	EUR =	0,80160	GBP
1	EUR =	1,36405	USD

**TOELICHTING 3 - TE BETALEN BELASTINGEN EN KOSTEN**

	EUR
Beheersprovisie (toelichting 4)	168.783,63
Abonnementstaks (toelichting 5)	7.582,45
Distributieprovisie	105.182,96
Provisie voor de Depotbank (toelichting 7)	3.980,29
Overige kosten	11.643,50
<b>Totaal</b>	<b>297.172,83</b>

**TOELICHTING 4 - BEHEERSPROVISIE**

Een commissie van beheer zal van 1% en 0,50% bedraagt voor aandelen van Klasse A en P van het compartiment TreeTop Patrimoine International; 0,60% en 0,30% voor aandelen van Klasse A en P van het compartiment TreeTop Patrimoine Conservative per jaar, betaalbaar driemaandelijks door de Beheersvennootschap van SICAV op de gemiddelde nettovermogen van de betrokken klasse in de loop van het beschouwde kwartaal.

Wanneer de activa van het compartiment belegd zijn in rechten van deelneming in ICB's beheerd door de Beheervenootschap, worden de door de Beheervenootschap ontvangen beheersprovisies zodanig berekend dat de totale beheersprovisie die de Beheervenootschap heft op het niveau van het compartiment en van de ICB's die het compartiment in portefeuille heeft, voor elke klasse niet meer bedraagt dan de voornoemde percentages.

**TOELICHTING 5 - ABONNEMENTSTAKS**

De SICAV is in Luxemburg een belasting verschuldigd van 0,05% per jaar van haar nettovermogen. Deze belasting is elk kwartaal verschuldigd op basis van het nettovermogen van de SICAV bij de afsluiting van het betreffende kwartaal. De abonnementstaks is niet verschuldigd op de activa die zijn belegd in instellingen voor collectieve belegging die al aan deze belasting zijn onderworpen.

De SICAV is geen abonnementstaks verschuldigd op het deel van haar activa dat belegd is in ICB's die al aan de abonnementstaks zijn onderworpen.

**TOELICHTING 6 - PROVISIES VOOR DE DOMICILIERINGS-, ADMINISTRATIEF EN TRANSFERAGENT**

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.

Als vergoeding voor haar functie als administratiefagent en transferagent van de SICAV heeft de Banque Degroof Luxembourg S.A. recht op een jaarlijkse provisie van 0,04% berekend op basis van de gemiddelde nettovermogen van elke compartiment, met een minimum van EUR 20.000,- per jaar.

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

**TOELICHTING 7 - PROVISIE VOOR DE DEPOTBANK**

*Als vergoeding voor zijn functies van Depotbank van de SICAV ontvangt Banque Degroof Luxembourg S.A. een jaarlijkse provisie van 0,02%, berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van elk compartiment en elk kwartaal betaalbaar.*

*Bovenop dit percentage komt eveneens een vaste provisie per transactie.*

**TOELICHTING 8 - DISTRIBUTIE PROVISIE**

*Een distributieprovisie van 0,3% per jaar voor de aandelen van klasse P van TreeTop Patrimoine Conservative, betaalbaar per kwartaal en berekend op de gemiddelde nettovermogen van de klasse P in de loop van het beschouwde kwartaal.*

*Een distributieprovisie van 0,5% per jaar voor de aandelen van klasse P van TreeTop Patrimoine International, betaalbaar per kwartaal en berekend op de gemiddelde nettovermogen van de klasse P in de loop van het beschouwde kwartaal.*

*Wanneer de activa van het compartiment belegd zijn in rechten van deelneming in ICB's beheerd door de Beheervenootschap, worden de door de Beheervenootschap ontvangen distributieprovisies zodanig berekend dat de totale distributieprovisie geheven op het niveau van het compartiment en van de ICB's die het compartiment in portefeuille heeft, niet meer bedraagt dan het voornoemde percentage*

**TOELICHTING 9 - BEPALING VAN HET 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 10 - RETROCESSIES**

*De retrocessies, ontvangen door TreeTop Patrimoine International en TreeTop Patrimoine Conservative, komen overeen met de terugbetaling van de beheersprovisies.*