

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

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

TreeTop

Convertible SICAV

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

**Rapport Semestriel Non Révisé
au 30 juin 2015**

Compartiments en activité :

*TreeTop Convertible International
TreeTop Convertible Pacific*

R.C.S. Luxembourg B 27709

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

TreeTop Convertible SICAV

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

Conseil d'Administration

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

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

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

John PAULY
Administrateur Délégué
BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., Luxembourg

André BIRGET
Chief Investment Officer
Groupe Foyer, Luxembourg

Siège social 12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

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

**Banque Dépositaire,
Agent Domiciliataire,
Agent Administratif,
Agent de Transfert** Banque Degroof Luxembourg S.A.
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Agents en charge du Service Financier

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

. en Belgique Banque Degroof S.A.
44, Rue de l'Industrie, B-1040 Bruxelles

. en France Caceis Bank
1-3, Place Valhubert, F-75013 Paris

. en Espagne PrivatBank Degroof S.A.
464, Av. Diagonal, E-08006 Barcelone

. au Royaume-Uni TreeTop Asset Management L.L.P.
33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS

Auditeur PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, BP 1443, L-1014 Luxembourg.

Sommaire

	<i>Page</i>
<i>Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire.....</i>	4
<i>Etat du patrimoine.....</i>	5
<i>Etat des opérations.....</i>	6
<i>Etat des changements des actifs nets.....</i>	7
<i>Etat du portefeuille-titres, Répartition par secteurs géographiques, Répartition par secteurs économiques, Répartition par devises</i>	
<i>TreeTop Convertible International.....</i>	8 – 13
<i>TreeTop Convertible Pacific.....</i>	14 – 17
<i>Changements intervenus dans le nombre d'actions.....</i>	18
<i>Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action.....</i>	19
<i>Calcul de l'écart-type.....</i>	20
<i>Pourcentage du total des frais par rapport aux actifs nets moyens</i>	20
<i>Annexe des états financiers.....</i>	21 - 31

Statuts, rapports et valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

- TreeTop Convertible International
- TreeTop Convertible Pacific

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

- Pour TreeTop Convertible International :

Classe A : actions EUR (capitalisation)

Classe B : actions USD (capitalisation)

Classe C : actions GBP (distribution)

Classe D : actions EUR (distribution)

- Pour TreeTop Convertible Pacific :

Classe A : actions EUR (capitalisation)

Classe B : actions USD (capitalisation)

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

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

La SICAV publie un rapport annuel audité clos le dernier jour de l'année financière, ainsi qu'un rapport semestriel non-audité clos le dernier jour du sixième mois de cette même année.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du patrimoine au 30 juin 2015

(par compartiment)

	TreeTop Convertible International (en EUR)	TreeTop Convertible Pacific (en EUR)	Combiné (en EUR)
ACTIFS			
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2a)	793.150.429,59	18.098.079,83	811.248.509,42
Avoirs en banque	368.185.741,06	7.835.218,09	376.020.959,15
Intérêts à recevoir sur obligations	1.208.562,62	42.604,08	1.251.166,70
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme	70.508,50	1.562,04	72.070,54
Gains non réalisés sur changes à terme (note 9)	7.688.762,75	241.783,32	7.930.546,07
Total des actifs	1.170.304.004,52	26.219.247,36	1.196.523.251,88
EXIGIBLE			
Taxes et frais à payer (note 4)	9.344.989,02	258.378,47	9.603.367,49
Découverts en banque	124.812,42	0,00	124.812,42
Intérêts débiteurs à payer	24,83	0,00	24,83
Appel de marge	5.780.000,00	610.000,00	6.390.000,00
Montants à payer sur remboursements	364.973,54	2.661,39	367.634,93
Total de l'exigible	15.614.799,81	871.039,86	16.485.839,67
ACTIFS NETS	1.154.689.204,71	25.348.207,50	1.180.037.412,21
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)			
- Classe A EUR Cap	3.127.744,517	78.221,479	
- Classe B USD Cap	276.310,243	6.224,620	
- Classe D EUR Dis	320.638,916		
- Classe C GBP Dis	24.232,796		
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de la période)			
- Classe A EUR Cap	307,22	297,17	
- Classe B USD Cap	394,99	376,72	
- Classe D EUR Dis	284,99		
- Classe C GBP Dis	132,66		

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

TreeTop Convertible SICAV

Etat des opérations du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

(par compartiment)

	TreeTop Convertible International (en EUR)	TreeTop Convertible Pacific (en EUR)	Combiné (en EUR)
REVENUS			
Dividendes reçus sur actions (note 2i)	3.560.452,04	97.018,64	3.657.470,68
Intérêts reçus sur obligations (note 2i)	4.105.178,71	100.963,96	4.206.142,67
Intérêts sur placements (note 2i)	90.940,86	2.691,55	93.632,41
Total	7.756.571,61	200.674,15	7.957.245,76
DEPENSES			
Commission de gestion (note 5)	7.142.880,52	152.254,60	7.295.135,12
Commission de banque dépositaire	1.071.279,10	25.375,79	1.096.654,89
Taxe d'abonnement (note 6)	570.998,48	12.785,57	583.784,05
Frais d'administration (note 10)	401.453,78	15.400,33	416.854,11
Frais de transaction	756.359,34	18.147,07	774.506,41
Frais et commissions divers (note 7)	33.953,99	7.585,93	41.539,92
Intérêts débiteurs	909,23	194,75	1.103,98
Redevance aux autorités étrangères	3.028,10	2.599,39	5.627,49
Commission de performance (note 5)	11.424.033,21	150.862,83	11.574.896,04
Total	21.404.895,75	385.206,26	21.790.102,01
REVENUS NETS	-13.648.324,14	-184.532,11	-13.832.856,25
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 2b)	107.859.862,98	1.538.827,51	109.398.690,49
- sur devises	9.056.347,65	558.088,09	9.614.435,74
- sur changes à terme	-96.219.889,10	-3.306.027,64	-99.525.916,74
BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)	7.047.997,39	-1.393.644,15	5.654.353,24
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)			
- sur investissements	3.344.076,55	1.515.614,53	4.859.691,08
- sur devises	3.944.836,47	86.952,21	4.031.788,68
- sur changes à terme (note 2c)	37.696.106,96	1.104.138,80	38.800.245,76
RESULTAT DES OPERATIONS	52.033.017,37	1.313.061,39	53.346.078,76

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

Etat des changements des actifs nets
du 1^{er} janvier au 30 juin 2015
 (par compartiment)

	TreeTop Convertible International (en EUR)	TreeTop Convertible Pacific (en EUR)	Combiné (en EUR)
ACTIFS NETS (au début de la période)	1.158.737.687,75	24.430.903,78	1.183.168.591,53
Dividendes payés	-2.872.529,69	0,00	-2.872.529,69
Revenus nets	-13.648.324,14	-184.532,11	-13.832.856,25
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements (note 2b)	107.859.862,98	1.538.827,51	109.398.690,49
- sur devises	9.056.347,65	558.088,09	9.614.435,74
- sur changes à terme	-96.219.889,10	-3.306.027,64	-99.525.916,74
Sous-Total	1.162.913.155,45	23.037.259,63	1.185.950.415,08
SOUSCRIPTIONS / RACHATS			
- Souscriptions	108.926.682,49	1.367.227,81	110.293.910,30
- Rachats	-162.135.653,21	-1.762.985,48	-163.898.638,69
Souscriptions / Rachats net(te)s	-53.208.970,72	-395.757,67	-53.604.728,39
Variation de la plus ou moins-value non réalisée (note 2f)			
- sur investissements	3.344.076,55	1.515.614,53	4.859.691,08
- sur devises	3.944.836,47	86.952,21	4.031.788,68
- sur changes à terme (note 2c)	37.696.106,96	1.104.138,80	38.800.245,76
ACTIFS NETS (à la fin de la période)	1.154.689.204,71	25.348.207,50	1.180.037.412,21

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

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Convertible International)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions et autres valeurs assimilées				
GBP	REGUS GROUP PLC	15.453.476	21.221.744,64	56.402.732,74	4,88
	Total LIVRE STERLING		21.221.744,64	56.402.732,74	4,88
HKD	SOHO CHINA LTD	48.634.345	24.893.431,51	28.410.869,36	2,46
	Total DOLLAR HONG-KONG		24.893.431,51	28.410.869,36	2,46
SGD	CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO LTD	6.713.000	6.817.967,82	0,00	0,00
	Total DOLLAR SINGAPOUR		6.817.967,82	0,00	0,00
USD	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	340.635	38.554.308,82	89.034.635,89	7,71
	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	592.663	28.717.815,24	30.471.610,95	2,64
	KOREA ELECTRIC POWER CORP.	176.600	1.864.517,66	3.154.900,68	0,27
	KOREA ELECTRIC POWER / CLSA (WRT) 5-04/06/20	22.300	796.679,40	821.319,17	0,07
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 14-09/01/19	490	18.542,67	18.004,78	0,00
	TATA MOTORS -ADR-	1.379.468	42.778.987,35	42.074.980,21	3,64
	Total DOLLAR US		112.730.851,14	165.575.451,68	14,33
	Total Actions et autres valeurs assimilées		165.663.995,11	250.389.053,78	21,67
	Obligations				
CAD	ALIMENTATION COUCHE TARD / BARCLAYS CONV 0,00% 13-06/06/16	9.600.000	8.410.333,21	18.738.141,61	1,62
	ALIMENTATION COUCHE TARD / BARCLAYS CONV 0,00% 13-29/04/16	3.450.000	2.956.188,06	6.704.931,04	0,58
	Total DOLLAR CANADIEN		11.366.521,27	25.443.072,65	2,20
CNY	FUFENG GROUP CONV 3,00% 13-27/11/18	367.000.000	50.105.732,64	74.905.532,28	6,49
	Total YUAN REN-MIN-BI CHINE		50.105.732,64	74.905.532,28	6,49

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Convertible International)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
EUR	AGEASFINLUX S.A. FRN 02-PERP	85.250.000	37.152.041,41	56.360.480,00	4,88
	DEUTSCHE POST CONV 0,6% 12-06/12/19	25.300.000	30.107.692,55	33.673.035,00	2,92
	FORTIS BANK CORP / FRN 07-PERP	74.250.000	36.283.526,40	59.512.860,00	5,15
	Total EURO		103.543.260,36	149.546.375,00	12,95
USD	51JOB INC. CONV 3,25% 15-15/04/19	19.163.000	14.662.775,68	17.314.669,74	1,50
	AUTOZONE / BNP CONV 0,00% 12-28/09/15	12.450.000	11.036.487,77	20.025.358,57	1,73
	DISCOVER / GOLDMAN SACHS CONV 0,00% 13-26/02/16	13.000.000	11.441.454,24	17.033.316,89	1,48
	JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 11-15/05/16	8.111.000	6.475.649,44	7.546.892,51	0,65
	JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 14-01/02/19	39.384.000	28.010.309,93	33.289.466,84	2,88
	SOUFUN HOLDINGS CONV 2,00% 14-15/12/18	44.122.000	32.421.397,97	37.393.202,10	3,24
	Total DOLLAR US		104.048.075,03	132.602.906,65	11,48
	Total Obligations		269.063.589,30	382.497.886,58	33,12
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		434.727.584,41	632.886.940,36	54,79
	Autres Valeurs Mobilières				
SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	2.583.000	846.907,48	0,00	0,00
	Total DOLLAR SINGAPOUR		846.907,48	0,00	0,00
	Total Autres Valeurs Mobilières		846.907,48	0,00	0,00
	Produits Dérivés / Warrants-call				
CAD	ALIMENTATION COUCHE TARD / BARCLAYS (WRT CALL) 13-14/10/16	72.300	683.317,62	4.470.701,87	0,39
	ALIMENTATION COUCHE TARD / CS (WRT CALL) 14-14/10/16	285.108	3.643.414,77	17.474.894,22	1,51
	ALIMENTATION COUCHE TARD / EXANE FINANCE (WRT CALL) 13-07/11/16	136.818	1.501.339,24	8.613.806,00	0,75
	ALIMENTATION COUCHE TARD / JP MORGAN (WRT CALL) 14-22/07/16	500.876	1.573.403,67	8.685.333,51	0,75

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Convertible International)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS	
CAD	ALIMENTATION COUCHE TARD / JP MORGAN (WRT CALL) 14-23/01/17	237.178	2.516.524,95	12.157.820,56	1,05	
	ALIMENTATION COUCHE TARD / MORGAN STANLEY (WRT CALL) 13-14/11/16	135.231	1.483.491,29	8.141.678,05	0,71	
	Total DOLLAR CANADIEN		11.401.491,54	59.544.234,21	5,16	
EUR	AIRBUS / BARCLAYS (WRT CALL) 14-23/06/17	292.038	1.774.183,09	3.025.513,68	0,26	
	AIRBUS / DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 14-13/06/16	155.701	1.058.515,55	1.686.241,83	0,15	
	AIRBUS / DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 14-13/06/17	186.401	1.523.063,97	2.419.484,98	0,21	
	AIRBUS / DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 14-18/08/16	447.483	2.694.266,73	7.177.627,32	0,62	
	AIRBUS / DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 14-30/06/17	394.249	3.085.068,20	5.598.335,80	0,48	
	AIRBUS / GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15-09/01/17	641.790	3.095.994,96	7.547.450,40	0,65	
	AIRBUS / JP MORGAN (WRT CALL) 14-22/07/16	432.500	2.651.797,85	7.599.025,00	0,66	
	SAFRAN / DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 14-28/06/17	574.920	3.571.601,60	6.692.068,80	0,58	
	SAFRAN / GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 14-28/08/17	774.000	4.911.684,00	9.048.060,00	0,78	
	SAFRAN / SOCIETE GENERALE (WRT CALL) 14-26/09/16	745.496	4.906.109,18	9.721.267,84	0,84	
	SAFRAN / SOCIETE GENERALE (WRT CALL) 15-06/01/17	420.000	2.299.752,00	4.179.000,00	0,36	
	Total EURO		31.572.037,13	64.694.075,65	5,59	
	GBP	SPORTS DIRECT / GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15-14/09/16	665.696	1.179.769,74	564.889,94	0,05
		SPORTS DIRECT / GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15-16/09/16	665.696	1.179.769,74	368.447,34	0,03
SPORTS DIRECT / GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15-16/01/17		1.059.251	1.834.691,47	1.200.958,07	0,10	
SPORTS DIRECT / GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15-18/01/17		1.059.251	1.834.691,47	1.205.444,84	0,10	
SPORTS DIRECT / GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15-20/01/17		1.059.251	1.834.691,47	1.211.427,19	0,10	
SPORTS DIRECT / GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15-23/01/17		1.059.251	1.834.691,47	1.217.409,54	0,11	
SPORTS DIRECT / GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15-25/01/17		1.059.251	1.834.691,47	1.221.896,32	0,11	
Total LIVRE STERLING			11.532.996,83	6.990.473,24	0,60	

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Convertible International)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS	
USD	ALLIANCE DATA SYSTEM / UBS LONDON (WRT CALL) 14-23/05/16	77.145	2.315.916,91	3.661.282,81	0,32	
	CARNIVAL PLC / UBS (WRT CALL) 14-01/12/16	564.386	2.290.433,40	2.971.118,62	0,26	
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT CALL) 14-23/01/16	411.200	1.971.342,63	3.264.597,21	0,28	
	KOREA ELECTRIC / UBS LONDON (WRT CALL) 14-08/01/16	851.844	3.227.971,80	4.812.893,77	0,42	
	LAZARD LTD / GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15-21/04/17	512.200	3.838.102,50	2.553.994,89	0,22	
	LAZARD LTD / JP MORGAN (WRT CALL) 15-30/05/17	516.783	3.598.044,87	3.619.636,10	0,31	
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (WRT CALL) 14-07/03/16	459.945	2.511.529,52	1.236.268,47	0,11	
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (WRT CALL) 14-10/03/16	121.000	622.402,62	381.843,68	0,03	
	UNITED RENTALS / BARCLAYS (WRT CALL) 14-25/02/16	171.936	1.897.280,01	1.031.569,74	0,10	
	UNITED RENTALS / DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 14-22/01/16	358.283	3.835.393,72	2.030.522,03	0,19	
	UNITED RENTALS / JP MORGAN (WRT CALL) 14-17/01/17	285.974	4.129.980,55	3.470.978,81	0,31	
	Total DOLLAR US			25.632.048,22	29.034.706,13	2,55
	Total Produits Dérivés / Warrants-call			84.744.924,03	160.263.489,23	13,90
	Total du Portefeuille-Titres			520.319.415,92	793.150.429,59	68,69

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

TreeTop Convertible SICAV

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible International	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ILES CAYMAN	198.860.632,83	17,24
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	131.267.560,99	11,37
ROYAUME-UNI	87.594.456,91	7,59
ALLEMAGNE	60.272.307,41	5,22
BELGIQUE	59.512.860,00	5,15
JERSEY	56.402.732,74	4,88
LUXEMBOURG	56.360.480,00	4,88
PAYS-BAS	51.938.516,45	4,50
INDE	42.074.980,21	3,64
FRANCE	22.514.073,84	1,95
CANADA	17.474.894,22	1,51
CURACAO	3.282.601,99	0,28
COREE DU SUD	3.154.900,68	0,27
ANTILLES NEERLANDAISES	1.618.112,15	0,14
SINGAPOUR	821.319,17	0,07
Total du Portefeuille-Titres	793.150.429,59	68,69

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

TreeTop Convertible SICAV

Répartition par secteurs économiques au 30 juin 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible International	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	260.360.060,46	22,54
DIVERS	173.848.237,99	15,06
BANQUES	161.035.549,83	13,95
BIOTECHNOLOGIE	74.905.532,28	6,49
VEHICULES ROUTIERS	42.074.980,21	3,64
IMMOBILIER	37.393.202,10	3,24
TRANSPORT & CIRCULATION	33.673.035,00	2,92
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	6.704.931,04	0,58
SOURCES D'ENERGIE	3.154.900,68	0,27
Total du Portefeuille-Titres	793.150.429,59	68,69

Répartition par devises au 30 juin 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible International	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR US	327.213.064,46	28,34
EURO	214.240.450,65	18,55
DOLLAR CANADIEN	84.987.306,86	7,36
YUAN REN-MIN-BI CHINE	74.905.532,28	6,49
LIVRE STERLING	63.393.205,98	5,49
DOLLAR HONG-KONG	28.410.869,36	2,46
Total du Portefeuille-Titres	793.150.429,59	68,69

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

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Convertible Pacific)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVICES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
	Actions et autres valeurs assimilées				
HKD	SOHO CHINA LTD	1.791.225	949.725,14	1.046.385,21	4,13
	Total DOLLAR HONG-KONG		949.725,14	1.046.385,21	4,13
TWD	ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING LTD	390.386	964.660,72	1.221.201,83	4,82
	Total DOLLAR DE TAIWAN		964.660,72	1.221.201,83	4,82
USD	KOREA ELECTRIC POWER / CLSA (WRT) 15-04/06/20	13.455	480.687,05	495.553,79	1,95
	KOREA ELECTRIC POWER / MERRILL LYNCH (WRT) 14-09/01/19	3.360	77.163,46	123.461,35	0,49
	MAHINDRA / JP MORGAN (WRT) 12-16/02/17	120.000	1.237.362,73	2.156.674,59	8,51
	TATA MOTORS -ADR-	59.595	1.935.521,21	1.817.699,61	7,17
	Total DOLLAR US		480.687,05	495.553,79	1,95
	Total Actions et autres valeurs assimilées		5.645.120,31	6.860.976,38	27,07
	Obligations				
CNY	CHINA POWER INTERNATIONAL CONV 2,75% 12-18/09/17	4.500.000	583.028,44	1.792.654,92	7,07
	FUFENG GROUP CONV 3,00% 13-27/11/18	13.000.000	1.764.197,59	2.653.329,48	10,47
	Total YUAN REN-MIN-BI CHINE		2.347.226,03	4.445.984,40	17,54
HKD	HAITONG INTERNATIONAL CONV 1,25% 13-18/07/18	6.000.000	637.870,06	1.567.272,43	6,18
	Total DOLLAR HONG-KONG		637.870,06	1.567.272,43	6,18
SGD	IHH HEALTHCARE / INDAH CAPITAL LTD CONV 0,00% 13-24/10/18	500.000	320.905,11	363.338,65	1,43
	Total DOLLAR SINGAPOUR		320.905,11	363.338,65	1,43

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres arrêté au 30 juin 2015

(compartiment TreeTop Convertible Pacific)

DEVISE	DENOMINATION	QUANTITE/VALEUR NOMINALE EN DEVISES	VALEUR D'ACQUISITION EN EUR	EVALUATION AU 30.06.2015 EN EUR	% TOTAL ACTIFS NETS
THB	BANGKOK DUSIT MEDICAL CONV 0,00% 14-18/09/19	10.000.000	247.321,90	281.635,29	1,11
	Total BAHT THAILANDAIS		247.321,90	281.635,29	1,11
USD	51JOB INC. 3,25% 15-15/04/19	1.160.000	851.399,68	1.048.114,44	4,13
	ENN ENERGY HOLDINGS CONV 0,00% 13-26/02/18	1.000.000	900.511,12	1.016.644,99	4,01
	JINKOSOLAR HOLDING CONV 4,00% 14-01/02/19	1.390.000	1.022.472,33	1.174.902,47	4,64
	SOUFUN HOLDINGS CONV 2,00% 14-15/12/18	1.435.000	1.058.532,80	1.216.156,22	4,80
	Total DOLLAR US		3.832.915,93	4.455.818,12	17,58
	Total Obligations		7.386.239,03	11.114.048,89	43,84
	Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé		13.031.359,34	17.975.025,27	70,91
	Autres Valeurs Mobilières				
SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	935.000	306.612,39	0,00	0,00
	Total Autres Valeurs Mobilières		306.612,39	0,00	0,00
	Produits Dérivés / Warrants-call				
USD	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (WRT CALL) 14-07/03/16	32.180	171.618,92	86.495,39	0,35
	TECH MAHINDRA / MERRILL LYNCH (WRT CALL) 14-10/03/16	11.585	58.791,66	36.559,17	0,15
	Total Produits Dérivés / Warrants-call		230.410,58	123.054,56	0,50
	Total du Portefeuille-Titres		13.568.382,31	18.098.079,83	71,41

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

TreeTop Convertible SICAV

Répartition par secteurs géographiques au 30 juin 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
ILES CAYMAN	9.376.734,64	37,00
HONG KONG	3.359.927,35	13,26
PAYS-BAS	2.156.674,59	8,51
INDE	1.817.699,61	7,17
SINGAPOUR	495.553,79	1,95
MALAISIE	363.338,65	1,43
THAILANDE	281.635,29	1,11
CURACAO	123.461,35	0,49
ANTILLES NEERLANDAISES	123.054,56	0,49
Total du Portefeuille-Titres	18.098.079,83	71,41

Répartition par secteurs économiques au 30 juin 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	7.052.372,28	27,83
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	3.013.856,75	11,89
BIOTECHNOLOGIE	2.653.329,48	10,47
VEHICULES ROUTIERS	1.817.699,61	7,17
IMMOBILIER	1.216.156,22	4,80
DIVERS	1.046.385,21	4,13
SOURCES D'ENERGIE	1.016.644,99	4,01
PHARMACIE - COSMETIQUE	281.635,29	1,11
Total du Portefeuille-Titres	18.098.079,83	71,41

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

TreeTop Convertible SICAV

Répartition par devises au 30 juin 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Montants en EUR	% Total Actifs Nets
DOLLAR US	9.172.262,02	36,20
YUAN REN-MIN-BI CHINE	4.445.984,40	17,54
DOLLAR HONG-KONG	2.613.657,64	10,31
DOLLAR DE TAIWAN	1.221.201,83	4,82
DOLLAR SINGAPOUR	363.338,65	1,43
BAHT THAILANDAIS	281.635,29	1,11
Total du Portefeuille-Titres	18.098.079,83	71,41

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

TreeTop Convertible SICAV

Changements intervenus dans le nombre d'actions du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

	TreeTop Convertible International		TreeTop Convertible Pacific	
<i>Actions en circulation au début de la période</i>				
- Classe A -EUR- -CAP-	EUR	3.364.515,334	EUR	80.472,667
- Classe B -USD- -CAP-	USD	309.203,299	USD	5.422,620
- Classe D -EUR- -DIS-	EUR	207.683,250		
- Classe C -GBP- -DIS-	GBP	28.390,666		
<i>Actions émises au cours de la période</i>				
- Classe A -EUR- -CAP-	EUR	214.651,827	EUR	3.154,000
- Classe B -USD- -CAP-	USD	24.925,552	USD	1.300,000
- Classe D -EUR- -DIS-	EUR	123.188,677		
- Classe C -GBP- -DIS-	GBP	1.245,000		
<i>Actions remboursées au cours de la période</i>				
- Classe A -EUR- -CAP-	EUR	451.422,644	EUR	5.405,188
- Classe B -USD- -CAP-	USD	57.818,608	USD	498,000
- Classe D -EUR- -DIS-	EUR	10.233,011		
- Classe C -GBP- -DIS-	GBP	5.402,870		
<i>Actions en circulation à la fin de la période</i>				
- Classe A -EUR- -CAP-	EUR	3.127.744,517	EUR	78.221,479
- Classe B -USD- -CAP-	USD	276.310,243	USD	6.224,620
- Classe D -EUR- -DIS-	EUR	320.638,916		
- Classe C -GBP- -DIS-	GBP	24.232,796		

TreeTop Convertible SICAV

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

COMPARTIMENT	DATE	ACTIONS EN CIRCULATION	ACTIFS NETS TOTAUX	VALEUR DE L'ACTION
<i>TreeTop Convertible International (en EUR)</i>	31.12.12	<i>Cl. A EUR</i> 2.887.042,266	726.277.432,32	<i>Cl. A EUR</i> 226,78
		<i>Cl. B USD</i> 97.343,705		<i>Cl. B USD</i> 293,27
		<i>Cl. D EUR</i> 205.492,722		<i>Cl. D EUR</i> 216,00
		<i>Cl. C GBP</i> 44.369,364		<i>Cl. C GBP</i> 100,66
	31.12.13	<i>Cl. A EUR</i> 3.113.037,729	927.344.108,31	<i>Cl. A EUR</i> 273,16
		<i>Cl. B USD</i> 171.669,286		<i>Cl. B USD</i> 353,95
		<i>Cl. D EUR</i> 113.541,089		<i>Cl. D EUR</i> 259,78
		<i>Cl. C GBP</i> 23.203,746		<i>Cl. C GBP</i> 122,05
	31.12.14	<i>Cl. A EUR</i> 3.364.515,334	1.158.737.687,75	<i>Cl. A EUR</i> 296,61
		<i>Cl. B USD</i> 309.203,299		<i>Cl. B USD</i> 381,07
		<i>Cl. D EUR</i> 207.683,250		<i>Cl. D EUR</i> 282,00
		<i>Cl. C GBP</i> 28.390,666		<i>Cl. C GBP</i> 132,23
	30.06.15	<i>Cl. A EUR</i> 3.127.744,517	1.154.689.204,71	<i>Cl. A EUR</i> 307,22
		<i>Cl. B USD</i> 276.310,243		<i>Cl. B USD</i> 394,99
		<i>Cl. D EUR</i> 320.638,916		<i>Cl. D EUR</i> 284,99
		<i>Cl. C GBP</i> 24.232,796		<i>Cl. C GBP</i> 132,66
<i>TreeTop Convertible Pacific (en EUR)</i>	31.12.12	<i>Cl. A EUR</i> 271.319,495	76.489.324,69	<i>Cl. A EUR</i> 260,69
		<i>Cl. B USD</i> 23.005,500		<i>Cl. B USD</i> 330,06
	31.12.13	<i>Cl. A EUR</i> 89.406,397	28.700.269,48	<i>Cl. A EUR</i> 280,04
		<i>Cl. B USD</i> 14.223,120		<i>Cl. B USD</i> 354,89
	31.12.14	<i>Cl. A EUR</i> 80.472,667	24.430.903,78	<i>Cl. A EUR</i> 283,66
		<i>Cl. B USD</i> 5.422,620		<i>Cl. B USD</i> 357,88
	30.06.15	<i>Cl. A EUR</i> 78.221,479	25.348.207,50	<i>Cl. A EUR</i> 297,17
		<i>Cl. B USD</i> 6.224,620		<i>Cl. B USD</i> 376,72

TreeTop Convertible SICAV

Calcul de l'écart-type au 30 juin 2015 (non révisé)

(par compartiment)

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

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

COMPARTIMENT	CLASSE D' ACTIONS	ECART-TYPE (*)	COMMENTAIRE
TreeTop Convertible International	Classe A EUR	0,703228	Moyenne
	Classe B USD	0,942276	Moyenne
	Classe D EUR	0,753046	Moyenne
	Classe C GBP	0,920867	Moyenne
TreeTop Convertible Pacific	Classe A EUR	0,788657	Moyenne
	Classe B USD	1,011841	Forte

(*) Données non annualisées

Pourcentage du total des frais(*) par rapport aux actifs nets moyens (par compartiment)

	TreeTop Convertible International	TreeTop Convertible Pacific
Du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015 (Hors Commission de performance)		
Classe A EUR	1,54	1,70
Classe B USD	1,55	1,71
Classe C GBP	1,55	
Classe D EUR	1,56	
Du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015 (Commission de performance incluse)		
Classe A EUR	3,05	3,00
Classe B USD	3,02	3,01
Classe C GBP	3,06	
Classe D EUR	3,22	

(*) Hors frais de transaction

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2015**

NOTE 1 - GENERALITES

Au 30 juin 2015, TreeTop Convertible SICAV propose la politique d'investissement suivante, commune à ses deux compartiments.

L'objectif de ces compartiments est d'obtenir une plus-value à long terme sur les capitaux investis.

Le portefeuille sera constitué principalement d'obligations convertibles, d'obligations avec warrant, de warrants et d'options d'achat sur actions, d'obligations, d'instruments du marché monétaires ou de dépôts bancaires. Cette partie du portefeuille sera gérée de manière à reproduire le comportement d'un portefeuille d'obligations convertibles.

Le solde du portefeuille pourra être investi dans tout autre actif financier éligible à la politique d'investissement d'un OPCVM en ce compris des actions, d'autres valeurs mobilières assimilables à des actions ou des instruments financiers dérivés qu'il pourra aussi utiliser pour réduire les risques inhérents aux investissements (couverture).

Par ailleurs, le gestionnaire s'assurera que :

- (i) le compartiment détient au moins 50% d'obligations, d'instruments du marché monétaire, de dépôts bancaires ou de parts d'OPC représentatifs de ces classes d'actif ;
- (ii) l'exposition globale du compartiment au marché des actions au travers de valeurs mobilières et d'instrument financiers dérivés ne dépasse pas 100% de son actif net.

Pour le compartiment TreeTop Convertible Pacific, les actions et les actions sous-jacentes aux instruments financiers détenus en portefeuille seront essentiellement des actions de sociétés ayant leur siège social ou exerçant une activité prépondérante dans les pays de la région du Pacifique .

NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

a) Evaluation du portefeuille-titres

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du cours de clôture au 30 juin 2015 et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

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

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

La valeur nette d'inventaire est calculée pour la présentation des états financiers sur base des cours de clôture au 30 juin 2015 et des taux de change en vigueur au 30 juin 2015. Celui-ci peut différer de la valeur nette d'inventaire publiée.

b) Bénéfices ou pertes nets réalisés sur investissements

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

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)**

NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES (suite)

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

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

d) Conversion des devises étrangères

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

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

e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

f) Plus et moins-values non réalisées

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

g) Variation du portefeuille-titres

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

h) Produits structurés

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

i) Revenus

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

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)**

NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES (suite)

j) Evaluation des contrats de change à terme

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

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

NOTE 3 - TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2015

1 EUR = 1,38060 CAD	1 EUR = 8,64470 HKD	1 EUR = 1,50465 SGD
1 EUR = 1,03620 CHF	1 EUR = 71,24755 INR	1 EUR = 37,71935 THB
1 EUR = 6,92300 CNY	1 EUR = 136,77760 JPY	1 EUR = 34,52475 TWD
1 EUR = 0,70825 GBP	1 EUR = 1.254,82155 KRW	1 EUR = 1,11505 USD

NOTE 4 - TAXES ET FRAIS A PAYER

	EUR
Commission de Gestion (note 5)	3.698.852,30
Commission de Performance (note 5)	5.015.421,87
Commissions de Banque Dépositaire et d'Agent de Transfert (note 11)	556.631,88
Taxe d'Abonnement (note 6)	147.510,44
Autres Frais	184.951,00
Total	9.603.367,49

NOTE 5 - COMMISSION DE GESTION ET COMMISSION DE PERFORMANCE

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

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

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

NOTE 6 - TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

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

De plus, la Sicav étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe d'un taux annuel de 0,08% calculée pour l'année 2015 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2014.

Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)

NOTE 7 - FRAIS ET COMMISSIONS DIVERS

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

NOTE 8 - BILAN CONSOLIDE

Les comptes consolidés de la SICAV sont exprimés en EUR.

Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)

NOTE 9 - CONTRATS DE CHANGE A TERME

Tous les contrats de change à terme détaillés ci-dessous ont été conclus avec Banque Degroof Luxembourg S.A.

Compartiment TreeTop Convertible International :

ECHEANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETE	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/15	EUR / USD	238.931.068,18	254.280.000,00	0,89590	11.121.392,29	228.043.585,49
15/09/15	INR / EUR	304.000.000,00	4.263.076,71	72,43180	-67.122,73	4.263.076,71
15/09/15	KRW / EUR	7.000.000.000,00	5.735.213,39	1.259,70702	-179.060,19	5.735.213,39
15/09/15	USD / GBP	389.767,50	255.000,00	1,57446	-10.511,16	360.042,36
15/09/15	INR / USD	23.000.000,00	354.009,54	64,88894	402,77	317.483,11
15/09/15	KRW / USD	660.000.000,00	593.525,18	1.128,52435	-7.815,95	532.285,71
15/09/15	USD / CAD	352.960,05	440.000,00	0,80712	-1.949,14	318.702,01
15/09/15	USD / GBP	200.000,00	130.847,24	1,57446	-5.393,56	184.747,25
15/09/15	INR / GBP	2.000.000,00	20.139,57	102,16084	-806,70	28.435,68
15/09/15	KRW / GBP	35.000.000,00	20.591,99	1.776,74346	-1.264,47	29.074,47
15/09/15	HKD / EUR	1.100.000,00	129.282,48	8,65402	-2.176,26	129.282,48
15/09/15	INR / EUR	25.000.000,00	350.581,97	72,43180	-5.519,96	350.581,97
15/09/15	KRW / EUR	700.000.000,00	573.521,34	1.259,70702	-17.906,02	573.521,34
15/09/15	USD / EUR	140.000.000,00	124.337.238,11	1,11629	1.079.358,39	124.337.238,11
15/09/15	CNY / EUR	26.000.000,00	3.754.675,29	6,96847	-23.736,36	3.754.675,29
15/09/15	HKD / EUR	16.000.000,00	1.832.781,59	8,65402	16.087,52	1.832.781,59
15/09/15	USD / EUR	12.385.670,00	11.000.000,00	1,11629	95.489,83	11.000.000,00
15/09/15	EUR / CAD	5.668.813,73	8.000.000,00	0,72307	-115.745,51	5.794.582,07
15/09/15	EUR / CAD	460.591,12	650.000,00	0,72307	-9.404,32	470.809,79
15/09/15	KRW / EUR	1.600.000.000,00	1.275.235,72	1.259,70702	-5.118,97	1.275.235,72
15/09/15	KRW / EUR	140.000.000,00	111.583,13	1.259,70702	-447,91	111.583,13
15/09/15	INR / EUR	160.000.000,00	2.186.150,74	72,43180	23.203,07	2.186.150,74
15/09/15	INR / EUR	15.000.000,00	204.951,63	72,43180	2.175,28	204.951,63
15/09/15	CNY / EUR	3.500.000,00	505.437,06	6,96847	-3.195,28	505.437,06
15/09/15	USD / EUR	14.500.000,00	12.877.785,38	1,11629	111.790,68	12.877.785,38
15/09/15	KRW / GBP	8.000.000,00	4.690,73	1.776,74346	-266,35	6.622,99
15/09/15	INR / GBP	1.000.000,00	10.051,67	102,16084	-377,38	14.192,26
15/09/15	CNY / GBP	230.000,00	24.434,55	9,82862	-1.467,26	34.499,89
15/09/15	GBP / EUR	312.630,00	425.000,00	0,70922	15.828,76	425.000,00
15/09/15	HKD / GBP	85.000,00	7.162,90	12,20599	-281,14	10.113,52
15/09/15	USD / GBP	700.000,00	457.351,93	1,57446	-18.011,31	645.749,28
15/09/15	KRW / USD	190.000.000,00	170.510,63	1.128,52435	-1.932,87	152.917,47

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)**

NOTE 9 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Convertible International (suite) :

ECHEANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETE	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/15	INR / USD	25.000.000,00	384.615,38	64,88894	599,55	344.931,06
15/09/15	EUR / CNY	6.128.725,57	42.545.000,00	0,14357	20.507,06	6.145.457,17
15/09/15	EUR / CNY	63.656.923,90	441.900.000,00	0,14357	212.999,62	63.830.709,23
15/09/15	GBP / CNY	222.627,28	2.113.000,00	0,10182	10.566,00	305.214,50
15/09/15	GBP / INR	151.992,74	15.247.000,00	0,00980	3.724,18	214.000,34
15/09/15	USD / INR	4.986.081,42	324.200.000,00	0,01542	-11.178,62	4.550.331,91
15/09/15	GBP / KRW	53.840,24	92.476.000,00	0,00056	2.475,90	73.696,53
15/09/15	USD / KRW	1.764.663,61	1.964.600.000,00	0,00089	20.617,48	1.565.640,95
15/09/15	EUR / KRW	15.489.751,24	19.459.000.000,00	0,00079	35.259,71	15.507.384,30
15/09/15	EUR / KRW	1.485.767,16	1.866.495.000,00	0,00079	3.382,09	1.487.458,52
15/09/15	EUR / INR	43.107.537,14	3.162.800.000,00	0,01381	-578.618,57	44.391.701,89
15/09/15	EUR / INR	4.001.090,36	293.560.000,00	0,01381	-53.705,35	4.120.282,03
15/09/15	USD / GBP	5.182.882,32	3.359.400,00	1,57446	-95.392,48	4.743.240,38
15/09/15	EUR / USD	187.562.483,96	212.000.000,00	0,89461	-2.094.478,25	190.126.003,32
15/09/15	GBP / USD	1.834.780,92	2.830.700,00	0,63537	51.185,88	2.538.630,55
15/09/15	EUR / USD	88.621.056,36	100.000.000,00	0,89590	-969.031,69	89.682.077,04
15/09/15	EUR / USD	48.151.807,87	54.334.500,00	0,89590	-526.518,52	48.728.308,15
15/09/15	USD / EUR	24.222.234,40	21.466.000,00	1,11629	233.124,38	21.466.000,00
15/09/15	GBP / EUR	733.813,62	1.003.300,00	0,70922	31.417,36	1.003.300,00
15/09/15	USD / CAD	6.290.901,41	7.748.000,00	0,80712	33.473,39	5.612.052,73
15/09/15	GBP / CAD	189.990,00	361.000,00	0,51280	6.877,51	261.480,52
15/09/15	EUR / CAD	53.958.956,94	74.990.000,00	0,72307	-264.055,28	54.316.963,64
15/09/15	EUR / CAD	5.192.982,96	7.217.000,00	0,72307	-25.412,55	5.227.437,35
15/09/15	EUR / HKD	24.795.117,10	216.930.000,00	0,11556	-273.975,38	25.093.988,22
15/09/15	GBP / HKD	83.699,08	1.001.200,00	0,08196	2.321,78	115.816,63
15/09/15	EUR / HKD	2.374.092,74	20.770.700,00	0,11556	-26.232,71	2.402.709,17
15/09/15	EUR / CNY	288.737,78	2.000.000,00	0,14357	1.596,24	288.892,10
15/09/15	GBP / CAD	20.973,48	40.000,00	0,51280	651,86	28.972,91
15/09/15	KRW / GBP	3.000.000,00	1.733,89	1.776,74346	-64,29	2.448,13
15/09/15	GBP / CNY	13.640,56	130.000,00	0,10182	570,52	18.777,99
15/09/15	USD / CAD	633.425,37	780.000,00	0,80712	3.471,28	564.971,75
15/09/15	KRW / USD	80.000.000,00	71.610,80	1.128,52435	-649,12	64.222,05
15/09/15	EUR / CAD	2.885.732,22	4.000.000,00	0,72307	-6.547,40	2.897.291,03
15/09/15	KRW / EUR	715.000.000,00	568.579,43	1.259,70702	-990,97	568.579,43
15/09/15	EUR / CNY	3.320.484,50	23.000.000,00	0,14357	18.356,74	3.322.259,14

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)**

NOTE 9 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Compartiment TreeTop Convertible International (suite) :

ECHEANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETE	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/15	EUR / CAD	331.859,21	460.000,00	0,72307	-752,95	333.188,47
15/09/15	KRW / EUR	68.000.000,00	54.074,69	1.259,70702	-94,25	54.074,69
15/09/15	GBP / CAD	15.448,79	30.000,00	0,51280	91,69	21.729,68
15/09/15	KRW / GBP	2.500.000,00	1.421,64	1.776,74346	-20,63	2.007,26
15/09/15	KRW / USD	79.000.000,00	71.184,00	1.128,52435	-1.062,20	63.839,29
15/09/15	EUR / USD	3.000.000,00	3.396.900,00	0,89590	-43.285,70	3.046.410,47
15/09/15	EUR / CAD	3.606.462,78	5.000.000,00	0,72307	-8.886,75	3.621.613,79
15/09/15	KRW / EUR	730.000.000,00	580.918,81	1.259,70702	-1.424,51	580.918,81
15/09/15	CNY / EUR	26.000.000,00	3.739.124,18	6,96847	-8.083,12	3.739.124,18
15/09/15	KRW / EUR	68.000.000,00	54.112,98	1.259,70702	-132,69	54.112,98
15/09/15	EUR / CAD	533.425,60	740.000,00	0,72307	-1.646,13	535.998,84
15/09/15	EUR / KRW	143.030,82	180.000.000,00	0,00079	73,40	143.446,69
15/09/15	HKD / EUR	1.000.000,00	115.029,79	8,65402	524,01	115.029,79
15/09/15	GBP / KRW	5.437,00	9.600.000,00	0,00056	42,13	7.650,49
15/09/15	USD / CAD	582.265,17	720.000,00	0,80712	1.020,34	521.512,39
15/09/15	USD / KRW	176.509,92	198.000.000,00	0,00089	876,42	157.791,36
15/09/15	INR / USD	15.000.000,00	233.136,46	64,88894	-1.796,24	209.081,62
15/09/15	EUR / KRW	1.509.769,80	1.900.000.000,00	0,00079	774,79	1.514.159,52
				Gain	7.688.762,75	

Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)

NOTE 9 - CONTRATS DE CHANGE A TERME (suite)

Tous les contrats de change à terme détaillés ci-dessous ont été conclus avec Banque Degroof Luxembourg S.A.

Compartiment TreeTop Convertible Pacific :

ECHÉANCE	DEVISES ACHAT / VENTE	NOMINAL ACHETE	NOMINAL VENDU	TAUX DE CHANGE	PLUS OU MOINS- VALUE NON REALISEE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/15	EUR / USD	7.479.515,90	7.960.000,00	0,89590	348.144,89	7.138.693,33
15/09/15	INR / USD	2.000.000,00	30.783,44	64,88894	35,02	27.607,23
15/09/15	HKD / EUR	1.300.000,00	148.913,50	8,65402	1.307,12	148.913,50
15/09/15	INR / EUR	19.000.000,00	259.605,40	72,43180	2.755,37	259.605,40
15/09/15	EUR / USD	6.200,00	6.981,01	0,89590	-54,29	6.260,71
15/09/15	KRW / USD	5.600.000,00	5.025,58	1.128,52435	-56,97	4.507,04
15/09/15	EUR / CNY	3.752.301,24	26.048.100,00	0,14357	12.555,41	3.762.545,14
15/09/15	USD / SGD	32.523,34	43.900,00	0,74099	-5,49	29.176,22
15/09/15	EUR / SGD	323.025,41	492.000,00	0,66383	-3.576,68	326.986,34
15/09/15	USD / INR	410.190,55	26.671.000,00	0,01542	-919,63	374.342,70
15/09/15	USD / KRW	57.738,26	64.280.000,00	0,00089	674,59	51.226,41
15/09/15	EUR / KRW	543.283,58	682.500.000,00	0,00079	1.236,69	543.902,04
15/09/15	EUR / INR	3.817.745,67	280.108.000,00	0,01381	-51.244,37	3.931.475,54
15/09/15	EUR / TWD	1.062.546,67	37.000.000,00	0,02895	-8.575,46	1.071.694,94
15/09/15	USD / TWD	105.962,41	3.270.000,00	0,03231	264,01	94.714,66
15/09/15	EUR / USD	2.856.788,97	3.229.000,00	0,89461	-31.901,27	2.895.834,27
15/09/15	USD / EUR	31.346,95	27.780,00	1,11629	301,69	27.780,00
15/09/15	EUR / HKD	2.486.026,81	21.750.000,00	0,11556	-27.469,53	2.515.992,46
15/09/15	EUR / THB	242.832,52	9.300.000,00	0,02638	-2.535,92	246.557,80
15/09/15	USD / THB	23.983,50	814.000,00	0,02945	9,60	21.580,44
15/09/15	EUR / USD	2.000,00	2.251,30	0,89590	-16,94	2.019,01
15/09/15	INR / USD	2.000.000,00	30.755,04	64,88894	60,89	27.581,76
15/09/15	EUR / CNY	216.553,34	1.500.000,00	0,14357	1.197,18	216.669,07
15/09/15	EUR / USD	22.416,00	25.381,64	0,89590	-323,43	22.762,78
15/09/15	KRW / EUR	36.000.000,00	28.648,05	1.259,70702	-70,25	28.648,05
15/09/15	EUR / USD	1.750,00	1.963,29	0,89590	-8,91	1.760,72
				Gain	241.783,32	

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)**

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

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

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

- . 0,080% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 0 et 125 millions EUR,
- . 0,065% sur la tranche d'actifs nets moyens supérieure à 125 millions EUR.

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

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

- . 0,200% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 0 et 125 millions d'EUR,
- . 0,175% sur la tranche d'actifs nets moyens supérieure à 125 millions d'EUR.

NOTE 12 - DIVIDENDES

En date du 21 avril 2015, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TreeTop Convertible SICAV, il a été décidé de verser un dividende aux actions de distribution suivant :

Compartiments	Classes d'actions	Dividendes
TreeTop Convertible International	Classe C, Dist.	GBP 4,00
TreeTop Convertible International	Classe D, Dist.	EUR 8,50

NOTE 13 - DETERMINATION DU RISQUE GLOBAL

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

**Annexe des états financiers
au 30 juin 2015 (suite)**

NOTE 14 - EVENEMENT

La Société de Gestion de la SICAV a informé les Administrateurs que, dans les conditions de marché actuelles et en tenant compte de la philosophie de gestion poursuivie au sein de la politique d'investissement du compartiment TreeTop Convertible International et des instruments y utilisés, elle est d'avis que le compartiment se rapproche de sa capacité maximale. Dans ce contexte et afin de maintenir la cohérence de la gestion du portefeuille du compartiment, la Société de Gestion recommande aux Administrateurs de ne plus accepter de nouvelles souscriptions dans le compartiment.

Ayant considéré les recommandations de la Société de Gestion, les Administrateurs de TreeTop Convertible SICAV prennent à l'unanimité la décision de suspendre l'émission de nouvelles actions du compartiment TreeTop Convertible International à dater du 3 mars 2015.