

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 2015

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,
Chairman of the Board of Directors and Manager
TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg*

Bestuurders

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

*Hubert D'ANSEMOURG
Administrator
TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg*

*John PAULY
Member of the Board – of Directors – Director
BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., Luxembourg*

*André BIRGET,
Chief Investment Officer
FOYER GROUP, Luxembourg*

Maatschappelijke zetel

12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Beheersmaatschappij

*TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A.
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg*

Depotbank

*Domiciliëringsagent,
Administratiekantoor
en Tansferagent*

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

Agenten belast met de financiële dienstverlening

<i>. in Luxemburg</i>	<i>BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. 12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg</i>
<i>. in België</i>	<i>BANK DEGROOF N.V. Nijverheidsstraat 44, B-1040 Brussel</i>
<i>. in Frankrijk</i>	<i>CACEIS BANK 1-3, Place Valhubert, F-75013 Paris</i>
<i>. in Spanje</i>	<i>PRIVATBANK DEGROOF S.A. 464, Av. Diagonal, E-08006 Barcelone</i>
<i>. in het Verenigd Koninkrijk</i>	<i>TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P. 33, Saint James' Square, GB-Londen SW1Y 4JS</i>
<i>Bedrijfsrevisor</i>	<i>PricewaterhouseCoopers Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator, BP 1443, L-1443 Luxemburg</i>

Enkel de Franse versie van dit jaarverslag werd door de bedrijfsrevisor onderworpen aan een controle. Bijgevolg heeft het revisieverslag enkel betrekking op die versie. De overige versies zijn het resultaat van een nauwkeurige vertaling die werd uitgevoerd onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. In het geval van verschillen tussen de Franse teksten en de vertaling is de Franse versie doorslaggevend.

Inhoudstafel

	<i>Pagina</i>
<i>Statuten, verslagen en netto-inventariswaarde.....</i>	<i>5</i>
<i>Overzicht van het nettovermogen.....</i>	<i>6</i>
<i>Staat van de verrichtingen.....</i>	<i>7</i>
<i>Ontwikkeling van de nettoactiva.....</i>	<i>8</i>
<i>Overzicht van de effectenportefeuille, geografische spreiding, sectorale spreiding, spreiding per valuta</i>	
<i>TreeTop Convertible International.....</i>	<i>9 - 14</i>
<i>TreeTop Convertible Pacific.....</i>	<i>15 - 18</i>
<i>Wijzigingen in het aantal aandelen.....</i>	<i>19</i>
<i>Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers.....</i>	<i>20</i>
<i>Berekening van de historische volatiliteit.....</i>	<i>21</i>
<i>Totale kostenpercentage in verhouding tot de nettoactiva.....</i>	<i>21</i>
<i>Toelichtingen bij de financiële staten.....</i>	<i>22 - 30</i>

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, als gewijzigde.

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.

De SICAV publiceert jaarlijks een verslag gecontroleerd op de laatste dag van het boekjaar dat eindigde, en een niet-gecontroleerde tussentijdse verslag van de laatste dag van de zesde maand van dat jaar eindigde.

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van het nettovermogen per 30 juni 2015

(per compartiment)

	TreeTop Convertible International <small>(IN EUR)</small>	TreeTop Convertible Pacific <small>(IN EUR)</small>	Geconsolideerd <small>(IN EUR)</small>
ACTIVA			
<i>Beleggingen in effecten tegen marktwaarde (toelichting 2a)</i>	793.150.429,59	18.098.079,83	811.248.509,42
<i>Banktegoeden</i>	368.185.741,06	7.835.218,09	376.020.959,15
<i>Te ontvangen rente op obligaties</i>	1.208.562,62	42.604,08	1.251.166,70
<i>Te ontvangen rente op termijntransacties</i>	70.508,50	1.562,04	72.070,54
<i>Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten (toelichting 9)</i>	7.688.762,75	241.783,32	7.930.546,07
Totale activa	1.170.304.004,52	26.219.247,36	1.196.523.251,88
PASSIVA			
<i>Te betalen taksen en kosten (toelichting 4)</i>	9.344.989,02	258.378,47	9.603.367,49
<i>Bankschulden</i>	124.812,42	0,00	124.812,42
<i>Te betalen debetrente</i>	24,83	0,00	24,83
<i>Margin call</i>	5.780.000,00	610.000,00	6.390.000,00
<i>Te betalen bedragen voor terugkopen</i>	364.973,54	2.661,39	367.634,93
Totale passiva	15.614.799,81	871.039,86	16.485.839,67
NETTOACTIVA	1.154.689.204,71	25.348.207,50	1.180.037.412,21
<i>Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)</i>			
<i>- Klasse A EUR Cap</i>	3.127.744,517	78.221,479	
<i>- Klasse B USD Cap</i>	276.310,243	6.224,620	
<i>- Klasse D EUR Dis</i>	320.638,916		
<i>- Klasse C GBP Dis</i>	24.232,796		
<i>Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)</i>			
<i>- Klasse A EUR Cap</i>	307,22	297,17	
<i>- Klasse B USD Cap</i>	394,99	376,72	
<i>- Klasse D EUR Dis</i>	284,99		
<i>- Klasse C GBP Dis</i>	132,66		

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

TreeTop Convertible SICAV

Staat van de verrichtingen van 1 januari tot 30 juni 2015

(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 2j)	3.560.452,04	97.018,64	3.657.470,68
Ontvangen rente op obligaties (toelichting 2j)	4.105.178,71	100.963,96	4.206.142,67
Interesten op beleggingen (toelichting 2j)	90.940,86	2.691,55	93.632,41
Totaal	7.756.571,61	200.674,15	7.957.245,76
UITGAVEN			
Beheersprovisie (toelichting 5)	7.142.880,52	152.254,60	7.295.135,12
Provisie voor de bewaarder	1.071.279,10	25.375,79	1.096.654,89
Abonnementstaks (toelichting 6)	570.998,48	12.785,57	583.784,05
Administratiekosten (toelichting 10)	401.453,78	15.400,33	416.854,11
Transaktiekosten	756.359,34	18.147,07	774.506,41
Diverse kosten en provisies (toelichting 7)	33.953,99	7.585,93	41.539,92
Debetrente	909,23	194,75	1.103,98
Belasting aan buitenlandse overheden	3.028,10	2.599,39	5.627,49
Prestatieprovisie (toelichting 5)	11.424.033,21	150.862,83	11.574.896,04
Totaal	21.404.895,75	385.206,26	21.790.102,01
NETTO-INKOMSTEN			
	-13.648.324,14	-184.532,11	-13.832.856,25
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde			
- beleggingen (toelichting 2b)	107.859.862,98	1.538.827,51	109.398.690,49
- deviezenhandel	9.056.347,65	558.088,09	9.614.435,74
- termijnwissels	-96.219.889,10	-3.306.027,64	-99.525.916,74
GEREALISEERDE NETTOWINST/(-VERLIES)			
	7.047.997,39	-1.393.644,15	5.654.353,24
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde (toelichting 2f)			
- beleggingen	3.344.076,55	1.515.614,53	4.859.691,08
- deviezenhandel	3.944.836,47	86.952,21	4.031.788,68
- termijnwissels (toelichting 2c)	37.696.106,96	1.104.138,80	38.800.245,76
RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN	52.033.017,37	1.313.061,39	53.346.078,76

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

**Ontwikkeling van de nettoactiva
van 1 januari tot 30 juni 2015
(per compartiment)**

	TreeTop Convertible International <small>(IN EUR)</small>	TreeTop Convertible Pacific <small>(IN EUR)</small>	Geconsolideerd <small>(IN EUR)</small>
NETTOACTIVA (in het begin van de periode)	1.158.737.687,75	24.430.903,78	1.183.168.591,53
<i>Uitgekeerde dividenden</i>	-2.872.529,69	0,00	-2.872.529,69
NETTO-INKOMSTEN	-13.648.324,14	-184.532,11	-13.832.856,25
<i>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</i>			
- beleggingen (toelichting 2b)	107.859.862,98	1.538.827,51	109.398.690,49
- deviezenhandel	9.056.347,65	558.088,09	9.614.435,74
- termijnwissels	-96.219.889,10	-3.306.027,64	-99.525.916,74
Subtotaal	1.162.913.155,45	23.037.259,63	1.185.950.415,08
INSCHRIJVINGEN / TERUGKOPEN			
- Inschrijvingen	108.926.682,49	1.367.227,81	110.293.910,30
- Terugkopen	-162.135.653,21	-1.762.985,48	-163.898.638,69
Netto-inschrijvingen / -terugkopen	-53.208.970,72	-395.757,67	-53.604.728,39
<i>Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde (toelichting 2f)</i>			
- beleggingen	3.344.076,55	1.515.614,53	4.859.691,08
- deviezenhandel	3.944.836,47	86.952,21	4.031.788,68
- termijnwissels (toelichting 2c)	37.696.106,96	1.104.138,80	38.800.245,76
NETTOACTIVA (aan het einde van de periode)	1.154.689.204,71	25.348.207,50	1.180.037.412,21

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

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Convertible International)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
	Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
	Aandelen				
GBP	REGUS GROUP PLC	15.453.476	21.221.744,64	56.402.732,74	4,88
	Totaal POND 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
	Totaal HONGKONG DOLLAR		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
	Totaal SINGAPORE DOLLAR		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) 15-04/06/20	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
	Totaal DOLLAR US		112.730.851,14	165.575.451,68	14,33
	Totaal Aandelen		165.663.995,11	250.389.053,78	21,67
	Obligaties				
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
	Totaal CANADESE DOLLAR		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
	Totaal YUAN RENMIN-BI CHINA		50.105.732,64	74.905.532,28	6,49

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Convertible International)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
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
	Totaal 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
	Totaal DOLLAR US		104.048.075,03	132.602.906,65	11,48
	Totaal Obligaties		269.063.589,30	382.497.886,58	33,12
	Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt		434.727.584,41	632.886.940,36	54,79
	Andere effecten				
SGD	FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	2.583.000	846.907,48	0,00	0,00
	Totaal SINGAPORE DOLLAR		846.907,48	0,00	0,00
	Totaal Andere effecten		846.907,48	0,00	0,00
	Financiële derivaten / 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

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Convertible International)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA	
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	
	Totaal CANADESE DOLLAR		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	
	Totaal 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	
Totaal POND STERLING			11.532.996,83	6.990.473,24	0,60	

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Convertible International)

VALUTA	BENAMING	HOEEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA	
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 L 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	
	Totaal DOLLAR US			25.632.048,22	29.034.706,13	2,55
	Totaal Financiële derivaten / Warrants-call			84.744.924,03	160.263.489,23	13,90
	Totaal van de effectenportefeuille			520.319.415,92	793.150.429,59	68,69

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag

Geografische spreiding per 30 juni 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
CAYMANEILANDEN	198.860.632,83	17,24
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	131.267.560,99	11,37
VERENIGD KONINKRIJK	87.594.456,91	7,59
DUITSLAND	60.272.307,41	5,22
BELGIË	59.512.860,00	5,15
JERSEY	56.402.732,74	4,88
LUXEMBURG	56.360.480,00	4,88
NEDERLAND	51.938.516,45	4,50
INDIA	42.074.980,21	3,64
FRANKRIJK	22.514.073,84	1,95
CANADA	17.474.894,22	1,51
CURACAO	3.282.601,99	0,28
ZUID-KOREA	3.154.900,68	0,27
NEDERLANDSE ANTILLEN	1.618.112,15	0,14
SINGAPORE	821.319,17	0,07
Totaal van de effectenportefeuille	793.150.429,59	68,69

(*) 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 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	260.360.060,46	22,54
DIVERSEN	173.848.237,99	15,06
BANKEN	161.035.549,83	13,95
BIOTECHNOLOGIE	74.905.532,28	6,49
WEGVOERTUIGEN	42.074.980,21	3,64
VASTGOEDSECTOR	37.393.202,10	3,24
VERKEER EN TRANSPORT	33.673.035,00	2,92
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	6.704.931,04	0,58
ENERGIEBRONEN	3.154.900,68	0,27
Totaal van de effectenportefeuille	793.150.429,59	68,69

Spreiding per valuta per 30 juni 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
DOLLAR US	327.213.064,46	28,34
EURO	214.240.450,65	18,55
CANADESE DOLLAR	84.987.306,86	7,36
YUAN REN-MIN-BI	74.905.532,28	6,49
POND STERLING	63.393.205,98	5,49
HONGKONG DOLLAR	28.410.869,36	2,46
Totaal van de effectenportefeuille	793.150.429,59	68,69

(*) 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 2015

(compartiment TreeTop Convertible Pacific)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
	Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
	Aandelen				
HKD	SOHO CHINA LTD	1.791.225	949.725,14	1.046.385,21	4,13
	Totaal HONGKONG DOLLAR		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
	Totaal TAIWAN DOLLAR		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
	Totaal DOLLAR US		480.687,05	495.553,79	1,95
	Totaal Aandelen		5.645.120,31	6.860.976,38	27,07
	Obligaties				
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
	Totaal YUAN RENMINBI CHINA		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
	Totaal HONGKONG DOLLAR		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
	Totaal SINGAPORE DOLLAR		320.905,11	363.338,65	1,43

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Convertible Pacific)

VALUTA	BENAMING	HOEVEELHEID / NOMINALE WAARDE IN DEVIEZEN	AANSCHAFFINGS- WAARDE IN EURO	WAARDERING OP 30.06.2015 IN EURO	% TOTAAL NETTO ACTIVA
THB	BANGKOK DUSIT MEDICAL CONV 0,00% 14-18/09/19	10.000.000	247.321,90	281.635,29	1,11
	Totaal THAISE BAHT		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
	Totaal DOLLAR US		3.832.915,93	4.455.818,12	17,58
	Totaal Obligaties		7.386.239,03	11.114.048,89	43,84
	Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt		13.031.359,34	17.975.025,27	70,91
	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
	Financiële derivaten / 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
	Totaal Financiële derivaten / Warrants-call		230.410,58	123.054,56	0,50
	Totaal van de effectenportefeuille		13.568.382,31	18.098.079,83	71,41

De bijgaande toelichtingen en tabellen vormen een geheel met dit verslag

Geografische spreiding per 30 juni 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
CAYMANEILANDEN	9.376.734,64	37,00
HONGKONG	3.359.927,35	13,26
NEDERLAND	2.156.674,59	8,51
INDIA	1.817.699,61	7,17
SINGAPORE	495.553,79	1,95
MALEISIË	363.338,65	1,43
THAILAND	281.635,29	1,11
CURACAO	123.461,35	0,49
NEDERLANDSE ANTILLEN	123.054,56	0,49
Totaal van de effectenportefeuille	18.098.079,83	71,41

Sectorale spreiding per 30 juni 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	7.052.372,28	27,83
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	3.013.856,75	11,89
BIOTECHNOLOGIE	2.653.329,48	10,47
WEGVOERTUIGEN	1.817.699,61	7,17
VASTGOEDSECTOR	1.216.156,22	4,80
DIVERSEN	1.046.385,21	4,13
ENERGIEBRONEN	1.016.644,99	4,01
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	281.635,29	1,11
Totaal van de effectenportefeuille	18.098.079,83	71,41

(*) 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 2015

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

Compartiment TreeTop Convertible Pacific	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
DOLLAR US	9.172.262,02	36,20
YUAN REN-MIN-BI	4.445.984,40	17,54
HONGKONG DOLLAR	2.613.657,64	10,31
TAIWAN DOLLAR	1.221.201,83	4,82
SINGAPORE DOLLAR	363.338,65	1,43
THAISE BAHT	281.635,29	1,11
Totaal van de effectenportefeuille	18.098.079,83	71,41

(*) 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 2015**

	TreeTop Convertible International	TreeTop Convertible Pacific
Aantal aandelen in omloop in het begin van de periode		
- Klasse A Kapitalisatie -EUR-	EUR 3.364.515,334	EUR 80.472,667
- Klasse B Kapitalisatie -USD-	USD 309.203,299	USD 5.422,620
- Klasse D Distribution -EUR-	EUR 207.683,250	
- Klasse C Distribution -GBP-	GBP 28.390,666	
Aantal aandelen uitgegeven tijdens de periode		
- Klasse A Kapitalisatie -EUR-	EUR 214.651,827	EUR 3.154,000
- Klasse B Kapitalisatie -USD-	USD 24.925,552	USD 1.300,000
- Klasse D Distribution -EUR-	EUR 123.188,677	
- Klasse C Distribution -GBP-	GBP 1.245,000	
Aantal aandelen terugbetaald tijdens de periode		
- Klasse A Kapitalisatie -EUR-	EUR 451.422,644	EUR 5.405,188
- Klasse B Kapitalisatie -USD-	USD 57.818,608	USD 498,000
- Klasse D Distribution -EUR-	EUR 10.233,011	
- Klasse C Distribution -GBP-	GBP 5.402,870	
Aantal aandelen in omloop op het einde van de periode		
- Klasse A Kapitalisatie -EUR-	EUR 3.127.744,517	EUR 78.221,479
- Klasse B Kapitalisatie -USD-	USD 276.310,243	USD 6.224,620
- Klasse D Distribution -EUR-	EUR 320.638,916	
- Klasse C Distribution -GBP-	GBP 24.232,796	

TreeTop Convertible SICAV

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>	31.12.13	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
	31.12.14	Kl. A EUR 3.364.515,334	1.158.737.687,75	Kl. A EUR 296,61
		Kl. B USD 309.203,299		Kl. B USD 381,07
		Kl. D EUR 207.683,250		Kl. D EUR 282,00
	30.06.15	Kl. C GBP 28.390,666	1.154.689.204,71	Kl. C GBP 132,23
		Kl. A EUR 3.127.744,517		Kl. A EUR 307,22
		Kl. B USD 276.310,243		Kl. B USD 394,99
		Kl. D EUR 320.638,916		Kl. D EUR 284,99
		Kl. C GBP 24.232,796		Kl. C GBP 132,66
<i>TreeTop Convertible Pacific (in EUR)</i>	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
	31.12.14	Kl. A EUR 80.472,667	24.430.903,78	Kl. A EUR 283,66
		Kl. B USD 5.422,620		Kl. B USD 357,88
	30.06.15	Kl. A EUR 78.221,479	25.348.207,50	Kl. A EUR 297,17
		Kl. B USD 6.224,620		Kl. B USD 376,72

TreeTop Convertible SICAV

Berekening van de historische volatiliteit per 30 juni 2015 (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
<i>S</i> = < 0,1	Laag
0,1 < <i>S</i> = < 1	Gemiddeld
1 < <i>S</i> = < 2,4	Hoog
<i>S</i> > 2,4	Heel hoog

COMPARTIMENT	AANDELENKLASSE	VOLATILITEIT(*)	COMMENTAAR
<i>TreeTop Convertible International</i>	<i>Class A EUR</i>	0,703228	Gemiddeld
	<i>Class B USD</i>	0,942276	Gemiddeld
	<i>Class D EUR</i>	0,753046	Gemiddeld
	<i>Class C GBP</i>	0,920867	Gemiddeld
<i>TreeTop Convertible Pacific</i>	<i>Class A EUR</i>	0,788657	Gemiddeld
	<i>Class B USD</i>	1,011841	Hoog

(*) Niet geannualiseerde cijfers

Totale kostenpercentage in verhouding tot de nettoactiva(*) (per compartiment)

	<i>TreeTop Convertible International</i>	<i>TreeTop Convertible Pacific</i>
Van 1 januari tot 30 juni 2015 (Prestatieprovisie niet inbegrepen)		
<i>Klass A EUR</i>	1,54	1,70
<i>Klass B USD</i>	1,55	1,71
<i>Klass C GBP</i>	1,55	
<i>Klass D EUR</i>	1,56	
Van 1 januari tot 30 juni 2015 (Prestatieprovisie inbegrepen)		
<i>Klass A EUR</i>	3,05	3,00
<i>Klass B USD</i>	3,02	3,01
<i>Klass C GBP</i>	3,06	
<i>Klass D EUR</i>	3,22	

(*) Transaktiekosten niet inbegrepen

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015**

TOELICHTING 1 - ALGEMEEN

Op 30 juni 2015, 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.

De portefeuille van het compartiment zal bestaan uit converteerbare obligaties, obligaties met warrant, warrants en koopopties op aandelen, uit obligaties, geldmarktinstrumenten of bankdeposito's. Dit deel van de portefeuille zal worden beheerd om het gedrag van een portefeuille van converteerbare obligaties te reproduceren.

Het saldo van de portefeuille van het compartiment kan worden belegd in alle vermogen als aandelen in icb, andere effecten en financiële derivaten die de investeringsrisico kunnen beperken.

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.

Voor TreeTop Convertible Pacific, 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 2015 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 waarderingcriteria die de Raad van Bestuur als voorzichtig beschouwt.

De netto inventariswaarde berekend op basis van slotkoersen en wisselkoers van 30 juni 2015 genomen voor de presentatie van de jaarrekening kan verschillen van de gepubliceerde netto inventariswaarde zijn.

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-vervallen 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 2015 (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 en warrants. Met de term "gestructureerd product" worden effecten bedoeld die door financiële instellingen worden uitgegeven en die worden gecreëerd met de bedoeling de beleggingskenmerken van bepaalde andere beleggingen (de "onderliggende activa") te herstructureren. De instellingen geven in dit verband effecten uit (de "gestructureerde producten") waarin de onderliggende activa vertegenwoordigd zijn. De onderliggende activa van deze gestructureerde producten moeten afkomstig zijn van in aanmerking komende activa of financiële indexes en overeenstemmen met het beleid en de beleggingsdoeleinden van het compartiment in kwestie.

i) Inkomsten

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

j) Waardering van termijn-, spot- of optiecontracten

De vereffeningsswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die niet worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere 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 vastgesteld 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 waarderingdatum.

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 3 - WISSELKOERSEN OP 30 JUNI 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

TOELICHTING 4 - TE BETALEN BELASTINGEN EN KOSTEN

	EUR
Beheersprovisie (toelichting 5)	3.698.852,30
Prestatiesprovisie (toelichting 5)	5.015.421,87
Provisie voor de Depotbank en Transferagent (toelichting 11)	556.631,88
Taxe d'abonnement (toelichting 6)	147.510,44
Overige kosten	<u>184.951,00</u>
Totaal	9.603.367,49

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 - 'TAXE D'ABONNEMENT'

De SICAV is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetgeving. Volgens de van kracht zijnde wetgeving en reglementering is de SICAV in Luxemburg onderworpen aan de abonnementstaks tegen een 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 2015 wordt berekend op basis van de waarde van de in België verkochte aandelen zoals op 31 december 2014 is vastgesteld.

*Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (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 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 9 - WISSELERMIJNCONTRACTEN

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

Compartment TreeTop Convertible International :

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

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 9 – WISSELMIJNCONTRACTEN (vervolg)

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

Compartiment TreeTop Convertible International (vervolg) :

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

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 9 – WISSELMIJNCONTRACTEN (vervolg)

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

Compartiment TreeTop Convertible International (vervolg) :

VERVALDATUM	VALUTA AANKOOP / VERKOOP	NOMINAAL AANKOOPBEDRAG	NOMINAAL VERKOOPBEDRAG	WISSELKOERS	NIET- GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)	VERPLICHTING
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
				Winst	7.688.762,75	

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

TOELICHTING 9- WISSELMIJNCONTRACTEN (vervolg)

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

Compartiment TreeTop Convertible Pacific :

VERVALDATUM	VALUTA	NOMINAAL AANKOOPBEDRAG	NOMINAAL VERKOOPBEDRAG	WISSELKOERS	NIET-GEREALISEERDE WINST OF VERLIES (IN EUR)	VERPLICHTING
	AANKOOP / VERKOOP					
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
				Winst	241.783,32	

**Toelichtingen bij de financiële staten
per 30 juni 2015 (vervolg)**

**TOELICHTING 10 - PROVISIES VOOR DOMICILIËRINGSAGENT EN ADMINISTRATIE
KANTOOR**

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

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

- . 0,080% 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 - UITKERING

Op 21 april 2015, tijdens de aandelenhouders vergadering van TreeTop Convertible SICAV, werd een betaling beslist als vervolg :

Compartimenten	Aandelenklassen	Uitkering
TreeTop Convertible International	Klasse C - Dist.	GBP 4,00
TreeTop Convertible International	Klasse D - Dist.	EUR 8,50

TOELICHTING 13 - BEPALING VAN DE TOTAALRISICO

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

TOELICHTING 14 - GEBEURTENISSEN TIJDENS HET BOEKJAAR

De Beheermaatschappij van het SICAV deelde de Beheerders dat, in de huidige omstandigheden in de markt en door rekening te houden met de filosofie van beheer binnen het beleggingsbeleid van het SICAV en de gebruikte instrumenten, is het van mening dat het comèartiment benadert zijn maximale capaciteit.

Na bestudering van de aanbevelingen van de Beheerdermaatschappij, de Directeuren van TreeTop Convertible SICAV unaniem genomen besloten tot de uitgifte van nieuwe aandelen van de TreeTop Convertible International compartiment op te schorten als van 3 maart 2015.