

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

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

TreeTop Portfolio SICAV

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

Niet-gecontroleerd halfjaarverslag op 30 juni 2015

Actieve compartimenten:

*TreeTop Patrimoine International
TreeTop Patrimoine Conservative*

R.C.S. Luxembourg B 125.731

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

TreeTop Portfolio SICAV

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

Raad van Bestuur

Voorzitter

Jacques BERGHMANS,
Chairman of the Board of Directors and Manager
TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxemburg

Bestuurders

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

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

John PAULY
Member of the Board of Directors, Director
BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., Luxemburg

André BIRGET,
Chief Investment Officer
FOYER GROUP, Luxemburg

Maatschappelijke zetel

12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg

Alternatieve beleggingsinstelling- beheerder

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

Depotbank Domiciliëringsagent, Administratiekantoor, Betaal- en Transferagent

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

Bedrijfsrevisor

PriceWaterhouseCoopers Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxemburg

Inhoudstafel

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

Statuten, verslagen en netto-inventariswaarde

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

Sedert 5 august 2014, is de SICAV een Alternatieve beleggingsinstelling ("ABI") in de zin van de Luxemburgse wet van 12 juli 2013 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen. De SICAV is een ABI beheerd door TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A. die in Luxemburg erkend is als ABI-beheerder.

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

De halfjaarlijkse verslagen, de jaarverslagen, de netto-inventariswaarde, de uitgifteprijs, de terugkoopprijs en alle mededelingen ten behoeve van de aandeelhouders zijn verkrijgbaar op de zetel van de maatschappelijke zetel van de SICAV.

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

- *TreeTop Patrimoine International*
- *TreeTop Patrimoine Conservative*

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

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

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

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.

Overzicht van het nettovermogen per 30 juni 2015

(per compartiment)

	TreeTopPatrimoine International (IN EUR)	TreeTopPatrimoine Conservative (IN EUR)	Geconsolideerd (IN EUR)
ACTIVA			
Beleggingen in effecten tegen marktwaarde (toelichting 1a)	60.150.796,36	13.736.683,19	73.887.479,55
Banktegoeden	25.223.875,00	11.779.642,94	37.003.517,94
Te ontvangen rente op obligaties	41.518,98	44.511,33	86.030,31
Te ontvangen rente op termijntransacties	3.710,96	1.836,55	5.547,51
Vooruitbetaalde retrocessies (toelichting 10)	165.087,27	28.669,54	193.756,81
Totale activa	85.584.988,57	25.591.343,55	111.176.332,12
PASSIVA			
Te betalen taksen en kosten (toelichting 3)	236.157,29	55.053,17	291.210,46
Bankschulden	22.429,88	331.901,80	354.331,68
Te betalen debetrente	20,27	33,60	53,87
Totale passiva	258.607,44	386.988,57	645.596,01
NETTOACTIVA	85.326.381,13	25.204.354,98	110.530.736,11
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)			
- Klasse A EUR Kapitalisatie	139.757,549	28.676,116	
- Klasse P EUR Kapitalisatie	456.784,542	178.781,584	
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)			
- Klasse A EUR Kapitalisatie	145,41	121,47	
- Klasse P EUR Kapitalisatie	142,31	121,50	

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

Staat van de verrichtingen van 1 januari tot 30 juni 2015

(per compartiment)

	TreeTopPatrimoine International (IN EUR)	TreeTopPatrimoine Conservative (IN EUR)	Geconsolideerd (IN EUR)
INKOMSTEN			
Ontvangen rente op obligaties (toelichting 1g)	100.154,78	96.576,31	196.731,09
Interesten op beleggingen (toelichting 1g)	15.007,13	8.206,69	23.213,82
Overige inkomsten (toelichting 10)	341.782,60	60.710,33	402.492,93
Totaal	456.944,51	165.493,33	622.437,84
UITGAVEN			
Beheersprovisie (toelichting 4)	269.142,41	58.999,15	328.141,56
Distributieprovisie (toelichting 8)	162.808,34	38.193,98	201.002,32
Provisie voor de bewaarder (toelichting 7)	6.473,44	1.590,84	8.064,28
Abonnementstaks (toelichting 5)	7.747,54	5.076,91	12.824,45
Administratiekosten (toelichting 6)	18.527,98	11.167,81	29.695,79
Diverse kosten en provisies	14.001,22	6.962,51	20.963,73
Debetrente	1.174,63	806,70	1.981,33
Totaal	479.875,56	122.797,90	602.673,46
NETTO-INKOMSTEN	-22.931,05	42.695,43	19.764,38
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde			
- beleggingen (toelichting 1b)	2.117.492,47	726.216,25	2.843.708,72
- deviezenhandel	0,02	-0,01	0,01
GEREALISEERDE NETTOWINST/(-VERLIES)	2.094.561,44	768.911,67	2.863.473,11
Wijziging van niet-gerealiseerde meer-/minderwaarde (toelichting 1e)			
- beleggingen	1.832.900,67	-44.891,20	1.788.009,47
- deviezenhandel	96,99	0,00	96,99
RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN	3.927.559,10	724.020,47	4.651.579,57

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

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

	TreeTopPatrimoine International (IN EUR)	TreeTopPatrimoine Conservative (IN EUR)	Geconsolideerd (IN EUR)
NETTOACTIVA (in het begin van de periode)	89.524.021,79	35.436.491,18	124.960.512,97
NETTO-INKOMSTEN	-22.931,05	42.695,43	19.764,38
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde			
- beleggingen (toelichting 1b)	2.117.492,47	726.216,25	2.843.708,72
- deviezenhandel	0,02	-0,01	0,01
Subtotaal	91.618.583,23	36.205.402,85	127.823.986,08
INSCHRIJVINGEN / TERUGKOPEN			
- Inschrijvingen	498.738,65	661.798,80	1.160.537,45
- Terugkopen	-8.623.938,41	-11.617.955,47	-20.241.893,88
Netto-inschrijvingen / -terugkopen	-8.125.199,76	-10.956.156,67	-19.081.356,43
Wijziging van niet-gerealiseerde meer-/minderwaarde (toelichting 1e)			
- beleggingen	1.832.900,67	-44.891,20	1.788.009,47
- deviezenhandel	96,99	0,00	96,99
NETTOACTIVA (aan het einde van de periode)	85.326.381,13	25.204.354,98	110.530.736,11

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

Overzicht van de Effectenportefeuille per 30 juni 2015

(compartiment TreeTop Portfolio 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 gereglemeenteerde markt				
	Obligaties				
EUR	AGEAS / FORTIS BANQUE CONV FRN 07-PERPETUAL	3.250.000	2.496.250,00	2.604.940,00	3,05
	BELGIUM OLO 3,25% 28/09/16	550.000	512.372,67	573.471,25	0,67
	BNP PARIBAS 2,875% 13/07/15	320.000	318.767,27	320.296,00	0,38
	ITALIAN REPUBLIC BTP 4,75% 01/05/17	1.075.000	1.055.905,00	1.159.414,38	1,36
	ITALIAN REPUBLIC BTP 5,50% 01/11/22	980.000	1.021.029,00	1.210.618,50	1,42
	Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglemeenteerde markt		5.404.323,94	5.868.740,13	6,88
	Andere Effecten				
EUR	TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL EUR -A- -CAP-	88.671	21.093.103,85	27.241.487,72	31,92
	TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- -CAP-	112.105	13.711.555,39	17.087.098,97	20,03
	TREETOP GLOBAL CONVICTION EUR -A- -CAP-	82.388	8.257.737,60	9.931.049,52	11,64
	Totaal EURO		43.062.396,84	54.259.636,21	63,59
USD	STAR INTERNATIONAL FUND -A-	157	22.516,95	22.420,02	0,03
	Totaal DOLLAR US		22.516,95	22.420,02	0,03
	Totaal Andere Effecten		43.084.913,79	54.282.056,23	63,62
	Totaal van de effectenportefeuille		48.489.237,73	60.150.796,36	70,50

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

TreeTop Portfolio SICAV

Geografische spreiding per 30 juni 2015

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

Compartiment TreeTop Portfolio International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
LUXEMBURG	54.282.056,23	63,61
BELGIË	3.178.411,25	3,73
ITALIË	2.370.032,88	2,78
FRANKRIJK	320.296,00	0,38
Totaal van de effectenportefeuille	60.150.796,36	70,50

Sectorale spreiding per 30 juni 2015

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

Compartiment TreeTop Portfolio International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	54.282.056,23	63,62
STATEN	2.943.504,13	3,45
BANKEN	2.925.236,00	3,43
Totaal van de effectenportefeuille	60.150.796,36	70,50

Spreiding per valuta per 30 juni 2015

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

Compartiment TreeTop Portfolio International	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
EURO	60.128.376,34	70,47
DOLLAR US	22.420,02	0,03
Totaal van de effectenportefeuille	60.150.796,36	70,50

(*) 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 Patrimoine Conservatieve)

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				
	Obligaties				
EUR	AGEAS / FORTIS BANK CONV FRN 07-PERPETUAL	3.000.000	2.303.750,00	2.404.560,00	9,54
	BELGIUM OLO 3,25% 28/09/16	700.000	652.050,00	729.872,50	2,90
	BNP PARIBAS 2,875% 13/07/15	350.000	348.600,00	350.323,75	1,39
	ITALIAN REPUBLIC BTP 4,75% 01/05/17	1.375.000	1.350.300,00	1.482.971,87	5,88
	ITALIAN REPUBLIC BTP 5,50% 01/11/22	570.000	593.826,00	704.135,25	2,79
	Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt		5.248.526,00	5.671.863,37	22,50
	Andere Effecten				
EUR	TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL EUR -A- -CAP-	17.106	4.032.850,08	5.255.299,18	20,85
	TREETOP GLOBAL CONVICTION EUR -A- -CAP-	8.504	918.012,45	1.025.051,91	4,07
	TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- -CAP-	11.708	1.408.209,70	1.784.468,73	7,08
	Totaal Andere Effecten		6.359.072,23	8.064.819,82	32,00
	Totaal van de effectenportefeuille		11.607.598,23	13.736.683,19	54,50

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

TreeTop Portfolio SICAV

Geografische spreiding per 30 juni 2015

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

Compartiment TreeTop Patrimoine Conservative	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
LUXEMBURG	8.064.819,82	31,99
BELGIË	3.134.432,50	12,44
ITALIË	2.187.107,12	8,68
FRANKRIJK	350.323,75	1,39
Totaal van de effectenportefeuille	13.736.683,19	54,50

Sectorale spreiding per 30 juni 2015

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

Compartiment TreeTop Patrimoine Conservative	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	8.064.819,82	32,00
STATEN	2.916.979,62	11,57
BANKEN	2.754.883,75	10,93
Totaal van de effectenportefeuille	13.736.683,19	54,50

Spreiding per valuta per 30 juni 2015

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

Compartiment TreeTop Patrimoine Conservative	Bedragen in EUR	% totale nettoactiva
EURO	13.736.683,19	54,50
Totaal van de effectenportefeuille	13.736.683,19	54,50

(*) 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 Patrimoine International	TreeTop Patrimoine Conservative
Aantal aandelen in omloop in het begin van de periode	169.138,944	62.563,057
- Kapitalisatie A	484.694,748	234.427,960
- Kapitalisatie P		
Aantal aandelen uitgegeven tijdens de periode		
- Kapitalisatie A	1.684,000	5.511,000
- Kapitalisatie P	1.749,842	0,000
Aantal aandelen terugbetaald tijdens de periode		
- Kapitalisatie A	31.065,395	39.397,941
- Kapitalisatie P	29.660,048	55.646,376
Aantal aandelen in omloop op het einde van de periode		
- Kapitalisatie A	139.757,549	28.676,116
- Kapitalisatie P	456.784,542	178.781,584

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

COMPARTIMENT	DATUM	AANDELEN IN OMLOOP	NETTOACTIVA TOTAAL	KOERS VAN HET AANDEEL
TreeTop Patrimoine International (in EUR)	31.12.11	Kap A 222.894,723	23.201.963,42	Kap A 102,96
		Kap P 2.500,000		Kap P 100,77
	31.12.12	Kap A 176.672,361	30.589.335,69	Kap A 116,72
		Kap P 87.273,389		Kap P 114,23
	31.12.13	Kap A 159.629,544	61.526.113,07	Kap A 135,64
		Kap P 300.360,670		Kap P 132,75
	31.12.14	Kap A 169.138,944	89.524.021,79	Kap A 139,12
		Kap P 484.694,748		Kap P 136,15
	30.06.15	Kap A 139.757,549	85.326.381,13	Kap A 145,41
		Kap P 456.784,542		Kap P 142,31
TreeTop Patrimoine Conservative (in EUR)	31.12.11	Kap A 50.000,000	10.132.137,96	Kap A 101,29
		Kap P 50.000,000		Kap P 101,35
	31.12.12	Kap A 52.731,397	22.489.069,14	Kap A 109,74
		Kap P 152.167,253		Kap P 109,76
	31.12.13	Kap A 45.087,254	42.766.275,65	Kap A 117,23
		Kap P 319.650,184		Kap P 117,26
	31.12.14	Kap A 62.563,057	35.436.491,18	Kap A 119,30
		Kap P 234.427,960		Kap P 119,32
	30.06.15	Kap A 28.676,116	25.204.354,98	Kap A 121,47
		Kap P 178.781,584		Kap P 121,50

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

TOELICHTING 1 - BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES EN METHODES

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

a) Waardering van de effectenportefeuille

De effecten genoteerd aan een officiële beurs worden gewaardeerd op basis van de slotkoers op 30 juni 2015 en, indien ze op meerdere markten zijn genoteerd, tegen de koers van de belangrijkste markt voor het betreffende effect.

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

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

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

b) Gerealiseerde nettowinst of gerealiseerd nettoverlies op beleggingen

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

c) Omrekening van vreemde valuta's

Alle tegoeden die niet zijn uitgedrukt in de valuta van het betrokken compartiment, worden omgerekend naar de valuta van het compartiment tegen de wisselkoers geldend in Luxemburg op de balansdatum (toelichting 2).

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

d) Kosten voor aankoop van de effecten in portefeuille

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

e) Niet-gerealiseerde winst en verlies

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

f) Wijzigingen in de effectenportefeuille

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

g) Inkomsten

Voor rente wordt er elke dag een voorziening aangelegd.

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

TOELICHTING 2 - WISSELKOERSEN OP 30 JUNI 2015

1	EUR =	0,70825	GBP
1	EUR =	1,11505	USD

TOELICHTING 3 - TE BETALEN BELASTINGEN EN KOSTEN

	EUR
Beheersprovisie (toelichting 4)	160.108,94
Abonnementstaks (toelichting 5)	6.023,35
Distributieprovisie (toelichting 8)	99.870,44
Provisie voor de Depotbank (toelichting 7)	3.977,80
Provisie voor de Domicilierings-, Administratiefs en Transferagent (toelichting 6)	13.571,76
Overige kosten	7.658,17
Totaal	<u>291.210,46</u>

TOELICHTING 4 - BEHEERSPROVISIE

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

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

TOELICHTING 5 - ABONNEMENTSTAKS

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

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

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

Als vergoeding voor haar functie als domiciliëringsagent van de SICAV heeft de Banque Degroof Luxembourg S.A. recht op een domiciliëringsprovisie ten belope van forfaitair EUR 2.500,- per jaar en per compartiment.

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

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

TOELICHTING 7 - PROVISIE VOOR DE DEPOTBANK

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

Bovenop dit percentage komt eveneens een vaste provisie per transactie.

TOELICHTING 8 - DISTRIBUTIE PROVISIE

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

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

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

TOELICHTING 9 - BEPALING VAN HET TOTAALRISICO

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

TOELICHTING 10 - RETROCESSIES

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