

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

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

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

R.C.S. Luxembourg B 27.709

Rapport Semestriel
au 30 juin 2016

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus comprenant les fiches signalétiques de chacun des compartiments et sur base des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés"). Le prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Sommaire

<i>Organisation</i>	2
<i>Informations générales du fonds</i>	4
<i>Etat du patrimoine au 30 juin 2016</i>	6
<i>Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016</i>	7
<i>Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016</i>	8
<i>Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2016</i>	10
<i>Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2016</i>	11
<i>Changements intervenus dans le nombre d'actions</i>	12
<i>Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action</i>	13
<i>Notes aux états financiers au 30 juin 2016</i>	15

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Organisation

Siège social :

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Date de constitution :

31 mars 1988

Conseil d'Administration du fonds :

Président :

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

Membres :

- Monsieur François Maissin, Head of Risk and Operations, TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg
- Monsieur Hubert d'Ansembourg, Administrateur, TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg
- Monsieur John Pauly, Membre du Comité de Direction - Directeur, Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A., Luxembourg (*)
- Monsieur André Birget, Chief Investment Officer, Groupe Foyer, Luxembourg

Type de structure :

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

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 Petercam Luxembourg S.A. (*)
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Cabinet de Révision Agréé :

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

Agents en charge du Service Financier à Luxembourg :

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (*)
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

(*) Cf Note 13

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Organisation (suite)

Agents en charge du Service Financier en Belgique :

Banque Degroof Petercam S.A.
44, rue de l'Industrie, B-1040 Bruxelles

Agents en charge du Service Financier en France :

Caceis Bank
1-3, Place Valhubert, F-75013 Paris

Agents en charge du Service Financier en Espagne :

PrivatBank Degroof Petercam Spain S.A. (*)
464, Av. Diagonal, E-08006 Barcelone

Agents en charge du Service Financier au Royaume-Uni :

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

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Informations générales du fonds (suite)

TreeTop Convertible SICAV (la «SICAV») a été constituée le 31 mars 1988 sous forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable («SICAV») de droit luxembourgeois pour une durée illimitée sous la dénomination "Star Convertible Fund". La dénomination a été modifiée en "TreeTop Convertible SICAV" lors d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires. 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 SICAV 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, seul le compartiment TreeTop Convertible International est opérationnel.

Le compartiment est composé des classes d'actions suivantes, se différenciant notamment par leur politique de couverture de risque de change liée à la devise des investissements et/ou par leur politique de distribution et/ou leur investissement initial minimum :

- Classe A : actions EUR (capitalisation) ;
- Classe B : actions USD (capitalisation) ;
- Classe C : actions GBP (distribution) ;
- Classe D : actions EUR (distribution) ;
- Classe I : actions EUR (capitalisation) (inactive).

La valeur nette d'inventaire est calculée chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg.

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 2016

	Notes	TreeTop Convertible International (en EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	531.893.248,19
Avoirs en banque		145.801.117,37
Intérêts à recevoir sur obligations		728.683,97
Intérêts à recevoir sur avoirs en banque		9.757,12
Dépôts de garantie sur engagements à terme		7.320.000,00
Montants à recevoir sur souscriptions		7.379,10
Frais payés d'avance		164.505,03
Total de l'actif		685.924.690,78
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	2.865.209,38
Intérêts débiteurs à payer		1,40
Montants à payer sur rachats de parts		1.150.507,20
Pertes non réalisées sur contrats de changes à terme	8	4.164.064,31
Total de l'exigible		8.179.782,29
Actif net à la fin de la période		677.744.908,49
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- Classe A EUR Cap		2.107.946,406
- Classe B USD Cap		170.023,245
- Classe D EUR Dis		275.729,985
- Classe C GBP Dis		12.960,931
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de la période)		
- Classe A EUR Cap		264,64
- Classe B USD Cap		342,63
- Classe D EUR Dis		238,11
- Classe C GBP Dis		112,27

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

	Notes	TreeTop Convertible International (en EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1i	4.575.367,01
Intérêts reçus sur obligations	1i	2.857.423,67
Intérêts sur placements	1i	259.459,75
Total des revenus		7.692.250,43
Charges		
Commission de gestion	4	4.677.371,94
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert	10	713.195,95
Taxe d'abonnement	5	292.646,27
Frais d'agent domiciliataire et d'agent administratif	9	268.431,00
Frais sur transaction		603.066,02
Frais et commissions divers	6	59.998,26
Intérêts débiteurs		1.620,33
Redevance aux autorités étrangères		551,04
Total des charges		6.616.880,81
Revenus nets		1.075.369,62
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	20.849.399,22
- sur devises		-4.867.295,02
- sur contrats de changes à terme		-553.613,26
Benéficé / perte net(te) réalisée		16.503.860,56
Variation de la plus ou moins-value non réalisée	1f	
- sur investissements		-131.099.843,43
- sur devises		-938.630,20
- sur contrats de changes à terme		5.849.817,24
Résultats des opérations		-109.684.795,83
- Dividendes distribués		-2.321.938,64
- Souscriptions		20.074.806,92
- Rachats		-180.952.778,47
Total des variations de l'actif net		-272.884.706,02
Total de l'actif net au début de la période		950.629.614,51
Total de l'actif net à la fin de la période		677.744.908,49

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

Pour le compartiment TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions cotées ou négociées					
REGUS GROUP PLC	8.912.720	GBP	12.327.495,32	30.802.030,26	4,54%
Total LIVRE STERLING			12.327.495,32	30.802.030,26	4,54%
SOHO CHINA LTD	15.185.275	HKD	7.674.136,04	6.556.811,16	0,97%
Total DOLLAR HONG-KONG			7.674.136,04	6.556.811,16	0,97%
CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO LTD	6.713.000	SGD	6.817.967,82	148.140,30	0,02%
Total DOLLAR SINGAPOUR			6.817.967,82	148.140,30	0,02%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP.	306.935	USD	34.740.020,19	53.580.241,11	7,91%
AUTOZONE INC.	16.677	USD	5.466.454,02	11.908.366,33	1,76%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH (WRT) 14 - 210519	2.716.800	USD	21.891.086,90	24.322.492,73	3,59%
KOREA ELECTRIC POWER - UBS LONDON (WRT) 15 - 021216	709.823	USD	22.909.431,59	33.593.685,65	4,96%
TATA MOTORS -ADR- RECEIPT REPR 5	1.145.000	USD	35.007.403,23	34.711.969,74	5,12%
TECH MAHINDRA - MERRILL LYNCH (WRT) 15 - 250620	2.470.640	USD	17.443.131,22	16.727.943,98	2,47%
Total DOLLAR US			137.457.527,15	174.844.699,54	25,81%
Total Actions cotées ou négociées			164.277.126,33	212.351.681,26	31,34%
Obligations					
FUFENG GROUP CONV 3,00 13 - 271118	378.000.000	CNY	51.750.284,17	51.823.125,93	7,65%
Total YUAN RENMINBI CHINE			51.750.284,17	51.823.125,93	7,65%
AGEASFINLUX CONV FRN 02 - PERPETUAL	85.250.000	EUR	37.152.041,41	43.477.073,75	6,41%
FORTIS BANK CONV FRN 07 - PERPETUAL	57.000.000	EUR	27.854.020,27	37.180.530,00	5,49%
Total EURO			65.006.061,68	80.657.603,75	11,90%
51 JOB INC. CONV 3,25 15 - 150419	20.220.000	USD	15.576.370,43	18.438.935,42	2,72%
GLENMARK PHARMACEUTICAL CONV 2,00 16 - 280622	19.250.000	USD	17.283.174,72	17.381.000,63	2,56%
VIPSHOP HOLDINGS CONV 1,50 14 - 150319	67.927.000	USD	70.220.016,65	59.898.484,99	8,84%
Total DOLLAR US			103.079.561,80	95.718.421,04	14,12%
Total Obligations			219.835.907,65	228.199.150,72	33,67%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			384.113.033,98	440.550.831,98	65,01%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

Pour le compartiment TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Autres Valeurs Mobilières					
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.518.000	SGD	846.907,48	0,00	0,00%
Total Autres Valeurs Mobilières			846.907,48	0,00	0,00%
Produits Dérivés					
ALIMENTATION COUCHE - TARD - CREDIT SUISSE (WRT CALL) 14 - 141016	32.974	CAD	421.377,02	2.082.929,28	0,31%
ALIMENTATION COUCHE - TARD - EXANE FINANCE (WRT CALL) 13 - 071116	136.818	CAD	1.501.339,24	8.047.113,58	1,19%
ALIMENTATION COUCHE - TARD - JP MORGAN (WRT CALL) 14 - 230117	237.178	CAD	2.516.524,95	12.590.423,50	1,86%
ALIMENTATION COUCHE - TARD - MORGAN STANLEY (WRT CALL) 13 - 141116	135.231	CAD	1.483.491,29	8.198.402,81	1,21%
Total DOLLAR CANADIEN			5.922.732,50	30.918.869,17	4,57%
AIRBUS GROUP - BARCLAYS (WRT CALL) 14 - 230617	292.038	EUR	1.774.183,09	1.188.594,66	0,18%
AIRBUS GROUP - DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 14 - 130617	186.401	EUR	1.523.063,97	1.088.581,84	0,16%
AIRBUS GROUP - DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 14 - 300617	394.249	EUR	3.085.068,20	2.964.752,48	0,44%
AIRBUS GROUP - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15 - 090117	638.090	EUR	3.078.146,16	3.535.018,60	0,52%
AIRBUS GROUP - JP MORGAN (WRT CALL) 14 - 220716	99.790	EUR	611.844,87	616.702,20	0,09%
SAFRAN - DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 14 - 280617	564.420	EUR	3.506.371,97	5.045.914,80	0,74%
SAFRAN - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 14 - 280817	774.000	EUR	4.911.684,00	6.726.060,00	0,99%
SAFRAN - SOCIETE GENERALE (WRT CALL) 15 - 060117	283.600	EUR	1.552.880,16	1.789.516,00	0,26%
Total EURO			20.043.242,42	22.955.140,58	3,38%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15 - 140916	665.696	GBP	1.179.769,74	27.571,76	0,00%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15 - 160117	1.059.251	GBP	1.834.691,47	1.290,35	0,00%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15 - 160916	644.496	GBP	1.142.198,36	27.478,82	0,00%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15 - 180117	1.059.251	GBP	1.834.691,47	1.290,35	0,00%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15 - 200117	1.059.251	GBP	1.834.691,47	1.290,35	0,00%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15 - 230117	1.059.251	GBP	1.834.691,47	1.290,35	0,00%
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15 - 250117	1.059.251	GBP	1.834.691,47	1.290,35	0,00%
Total LIVRE STERLING			11.495.425,45	61.502,33	0,00%
BAIDU INC. - JP MORGAN (WRT CALL) 15 - 130818	164.332	USD	5.529.401,33	3.423.398,32	0,51%
BAIDU INC. - DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 16 - 100518	56.896	USD	4.022.419,41	3.791.088,65	0,56%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - (WRT CALL) JP MORGAN 16 - 190117	4.072.500	USD	19.156.533,73	13.864.766,28	2,05%
LAZARD LTD - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15 - 170717	242.900	USD	1.735.870,94	10.938,49	0,00%
LAZARD LTD - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15 - 210417	512.200	USD	3.838.102,50	4.613,17	0,00%
LAZARD LTD - JP MORGAN (WRT CALL) 15 - 300517	516.783	USD	3.598.044,87	18.617,78	0,00%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2016

Pour le compartiment TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
LAZARD LTD - JP MORGAN (WRT CALL) 15 - 091018	410.717	USD	2.926.424,18	77.682,22	0,01%
POLARIS INDUSTRIES - BARCLAYS (WRT CALL) 15 - 201017	194.600	USD	3.654.557,03	260.272,90	0,04%
SKECHERS - NATIXIS (WRT CALL) 16 - 110618	764.390	USD	9.880.210,65	8.908.038,45	1,31%
UPL - JP MORGAN (WRT CALL) 13 - 231018	930.000	USD	7.329.403,28	6.825.276,95	1,01%
UNITED RENTALS - JP MORGAN (WRT CALL) 14 - 170117	295.474	USD	4.136.422,46	222.210,92	0,03%
Total DOLLAR US			65.807.390,38	37.406.904,13	5,52%
Total Produits Dérivés			103.268.790,75	91.342.416,21	13,47%
Total du Portefeuille-Titres			488.228.732,21	531.893.248,19	78,48%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Répartition géographique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL	% de l'actif net
ILES CAYMAN	20,19%
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	14,25%
INDE	7,69%
ROYAUME-UNI	7,08%
LUXEMBOURG	6,41%
CURACAO	6,06%
BELGIQUE	5,49%
JERSEY	4,54%
PAYS-BAS	3,49%
ALLEMAGNE	1,52%
FRANCE	1,45%
CANADA	0,31%
Total du Portefeuille-Titres	78,48%

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Répartition économique du portefeuille titres au 30 juin 2016

TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL	% de l'actif net
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	26,53%
DIVERS	13,42%
BANQUES	12,59%
DISTRIBUTION	10,59%
BIOTECHNOLOGIE	7,65%
VEHICULES ROUTIERS	5,12%
PHARMACIE - COSMETIQUE	2,56%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	0,02%
Total du Portefeuille-Titres	78,48%

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Changements intervenus dans le nombre d'actions

	TreeTop Convertible International
Actions en circulation au début de la période	
- Classe A EUR Cap	2.591.291,702
- Classe B USD Cap	244.069,337
- Classe D EUR Dis	294.569,504
- Classe C GBP Dis	22.900,587
Actions émises au cours de la période	
- Classe A EUR Cap	62.124,241
- Classe B USD Cap	4.035,320
- Classe D EUR Dis	6.433,920
- Classe C GBP Dis	1.754,737
Actions remboursées au cours de la période	
- Classe A EUR Cap	545.469,537
- Classe B USD Cap	78.081,412
- Classe D EUR Dis	25.273,439
- Classe C GBP Dis	11.694,393
Actions en circulation à la fin de la période	
- Classe A EUR Cap	2.107.946,406
- Classe B USD Cap	170.023,245
- Classe D EUR Dis	275.729,985
- Classe C GBP Dis	12.960,931

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
TreeTop Convertible International (en EUR)	31/12/2013	3.113.037,729 Cl. A EUR	927.344.108,31	273,16 Cl. A EUR
		171.669,286 Cl. B USD		353,95 Cl. B USD
		113.541,089 Cl. D EUR		259,78 Cl. D EUR
		23.203,746 Cl. C GBP		122,05 Cl. C GBP
	31/12/2014	3.364.515,334 Cl. A EUR	1.158.737.687,75	296,61 Cl. A EUR
		309.203,299 Cl. B USD		381,07 Cl. B USD
		207.683,250 Cl. D EUR		282,00 Cl. D EUR
		28.390,666 Cl. C GBP		132,23 Cl. C GBP
	31/12/2015	2.591.291,702 Cl. A EUR	950.629.614,51	300,23 Cl. A EUR
		244.069,337 Cl. B USD		385,01 Cl. B USD
		294.569,504 Cl. D EUR		278,71 Cl. D EUR
		22.900,587 Cl. C GBP		130,02 Cl. C GBP
	30/06/2016	2.107.946,406 Cl. A EUR	677.744.908,49	264,64 Cl. A EUR
		170.023,245 Cl. B USD		342,63 Cl. B USD
		275.729,985 Cl. D EUR		238,11 Cl. D EUR
		12.960,931 Cl. C GBP		112,27 Cl. C GBP

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2016

Note 1 - Principes et méthodes 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 2016 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 de la SICAV.

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.

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 au 30 juin 2016 (note 2).

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 (30 juin 2016).

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.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 1 - Principes et méthodes comptables (suite)

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».

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 2 - Taux de change au 30 juin 2016

1	EUR	=	1,492000	AUD	1	EUR	=	113,972400	JPY
1	EUR	=	1,442800	CAD	1	EUR	=	1.279,647800	KRW
1	EUR	=	1,082300	CHF	1	EUR	=	1,495250	SGD
1	EUR	=	7,380700	CNY	1	EUR	=	39,038800	THB
1	EUR	=	0,831050	GBP	1	EUR	=	35,838150	TWD
1	EUR	=	8,618700	HKD	1	EUR	=	1,110950	USD
1	EUR	=	74,983600	INR					

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 3 - Taxes et frais à payer

Commission de gestion (note 4)	2.191.476,58	EUR
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert (note 8)	335.129,91	EUR
Taxe d'abonnement (note 5)	139.556,74	EUR
Autres frais	199.046,15	EUR
Total	2.865.209,38	EUR

Note 4 - 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 la classe d'actions concernée du compartiment au cours du trimestre sous revue, au taux de 1,20% par an pour les classes d'actions A EUR, B USD, C GBP et D EUR.

La Société de Gestion perçoit en outre de la SICAV une commission de performance au taux de 12% de l'accroissement positif de la valeur nette d'inventaire (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 5 - 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 2016 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2015.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 6 - 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 7 - Bilan consolidé

Les comptes consolidés de la SICAV sont exprimés en EUR

Note 8 - Contrats de change à terme

Tous les contrats de change à terme détaillés ci-dessous ont été conclus avec Banque Degroef Petercam Luxembourg S.A. (*).

Compartiment TreeTop Convertible International :

Maturité	Devise	Montant Acheté	Devise	Montant Vendu	G/P nr	Engagement
15/09/2016	EUR	157.832.239,63	USD	176.780.000,00	-967.989,24	159.125.069,79
15/09/2016	HKD	1.500.000,00	EUR	172.324,66	1.458,08	172.324,66
15/09/2016	SGD	2.000,00	EUR	1.293,66	38,87	1.293,66
15/09/2016	GBP	4.182,57	CAD	8.000,00	-447,18	5.544,77
15/09/2016	GBP	14.970,96	INR	1.500.000,00	-1.456,76	20.004,30
15/09/2016	HKD	45.000,00	GBP	3.949,79	409,55	4.752,77
15/09/2016	USD	207.293,67	CAD	270.000,00	-531,44	187.136,14
15/09/2016	USD	674.190,24	INR	46.000.000,00	2.684,58	613.465,20
15/09/2016	USD	516.202,80	EUR	460.000,00	3.671,65	460.000,00
15/09/2016	USD	190.901,10	GBP	130.000,00	13.371,40	156.428,61
15/09/2016	EUR	1.778.872,47	CAD	2.600.000,00	-19.292,48	1.802.051,68
15/09/2016	EUR	4.244.703,92	INR	325.000.000,00	-15.036,27	4.334.265,00
15/09/2016	HKD	11.000.000,00	EUR	1.263.714,17	10.692,63	1.263.714,17
15/09/2016	EUR	4.897.543,39	INR	375.000.000,00	-17.541,45	5.001.075,00
15/09/2016	USD	526.161,94	INR	36.000.000,00	781,33	480.103,20
15/09/2016	HKD	20.000,00	GBP	1.785,20	145,78	2.148,13
15/09/2016	EUR	914.208,10	INR	70.000.000,00	-3.274,40	933.534,00
13/09/2016	KRW	315.000.000,00	EUR	237.132,73	6.357,12	237.132,73
15/09/2016	HKD	7.500.000,00	EUR	851.991,96	16.939,94	851.991,96
15/09/2016	EUR	7.137,76	SGD	11.000,00	-193,81	7.356,63
15/09/2016	INR	350.000.000,00	EUR	4.552.431,00	33.362,96	4.552.431,00
15/09/2016	GBP	160.000,00	USD	230.812,80	-12.784,50	207.761,64
15/09/2016	INR	50.000.000,00	USD	738.225,31	-8.199,43	664.499,12
15/09/2016	CAD	250.000,00	USD	196.486,82	-3.704,46	176.863,78
15/09/2016	HKD	20.000,00	GBP	1.787,79	142,62	2.151,24
15/09/2016	CAD	10.000,00	GBP	5.448,11	285,60	6.555,69
15/09/2016	EUR	1.297,77	SGD	2.000,00	-35,24	1.337,57
15/09/2016	HKD	850.000,00	EUR	96.559,09	1.919,86	96.559,09
15/09/2016	INR	50.000.000,00	EUR	650.347,29	4.766,14	650.347,29
15/09/2016	EUR	24.355.469,43	CAD	35.190.000,00	17.998,40	24.390.076,39
13/09/2016	EUR	39.433.568,68	CNY	294.900.000,00	-255.745,23	39.955.558,65
15/09/2016	EUR	8.877.746,81	HKD	77.730.000,00	-128.297,74	9.018.763,16

(*) Cf Note 13

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 8 - Contrats de change à terme (suite)

Maturité	Devise	Montant Acheté	Devise	Montant Vendu	G/P nr	Engagement
15/09/2016	EUR	76.016.297,20	INR	5.839.800.000,00	-525.335,96	77.880.740,76
13/09/2016	EUR	25.193.395,16	KRW	33.414.000.000,00	-643.930,22	26.113.041,00
15/09/2016	EUR	98.932,57	SGD	152.000,00	-2.376,43	101.655,24
15/12/2016	EUR	113.019.292,75	USD	128.000.000,00	-1.585.198,03	115.216.704,00
15/09/2016	USD	2.520.351,88	CAD	3.226.000,00	32.897,72	2.235.930,28
15/09/2016	USD	9.025.964,76	EUR	7.996.000,00	111.569,88	7.996.000,00
15/09/2016	USD	2.890.180,53	GBP	2.034.400,00	121.640,91	2.447.987,42
13/09/2016	USD	2.701.051,11	KRW	3.173.600.000,00	-27.858,54	2.480.168,40
15/09/2016	USD	7.706.809,18	INR	524.500.000,00	48.240,24	6.994.836,90
15/09/2016	USD	10.285,80	SGD	14.000,00	-92,08	9.362,98
15/09/2016	GBP	80.015,40	CAD	145.500,00	-3.327,61	100.845,58
13/09/2016	GBP	125.479,45	CNY	1.181.000,00	-6.359,59	160.011,92
15/09/2016	GBP	290.256,42	EUR	365.300,00	-12.357,99	365.300,00
15/09/2016	GBP	28.740,48	HKD	316.700,00	-1.745,75	36.745,69
15/09/2016	GBP	244.474,32	INR	23.637.000,00	-12.525,55	315.227,76
13/09/2016	GBP	82.659,96	KRW	137.976.000,00	-6.176,56	107.828,24
15/09/2016	GBP	841.654,03	USD	1.195.700,00	-50.645,97	1.076.286,04
15/09/2016	EUR	3.005.156,24	CAD	4.342.000,00	2.220,77	3.009.426,31
13/09/2016	EUR	4.619.303,59	CNY	34.545.000,00	-29.958,36	4.680.450,23
15/09/2016	EUR	1.043.983,28	HKD	9.140.700,00	-15.087,24	1.060.566,17
15/09/2016	EUR	8.936.906,92	INR	686.560.000,00	-61.761,47	9.156.101,47
13/09/2016	EUR	3.125.608,84	KRW	4.145.495.000,00	-79.888,95	3.239.704,34
15/09/2016	EUR	12.236,40	SGD	18.800,00	-293,92	12.573,15
15/09/2016	EUR	30.948.078,06	USD	34.934.500,00	-433.337,23	31.445.608,95
15/09/2016	USD	24.000.000,00	EUR	21.300.010,65	257.876,32	21.300.010,65
15/09/2016	SGD	15.000,00	EUR	9.842,52	150,96	9.842,52
15/09/2016	HKD	9.000.000,00	EUR	1.030.243,37	12.460,09	1.030.243,37
15/09/2016	CAD	5.000.000,00	EUR	3.430.414,05	25.672,59	3.430.414,05
15/09/2016	GBP	160.000,00	USD	227.993,60	-10.247,69	205.223,99
15/09/2016	USD	39.436,60	EUR	35.000,00	423,74	35.000,00
13/09/2016	KRW	210.000.000,00	USD	178.753,83	1.751,50	160.901,77
15/09/2016	CAD	220.000,00	USD	170.068,03	-701,56	153.083,42
15/09/2016	USD	290.000,00	GBP	203.514,48	12.957,64	244.888,36
15/09/2016	HKD	70.000,00	GBP	6.336,10	403,10	7.624,21
15/09/2016	EUR	66.000,00	GBP	52.188,18	2.514,26	62.797,88
13/09/2016	CNY	220.000,00	GBP	23.323,62	1.232,66	28.065,24
15/09/2016	INR	6.000.000,00	GBP	61.830,17	3.445,86	74.400,06
13/09/2016	KRW	35.000.000,00	GBP	20.907,51	1.625,84	25.157,94
15/09/2016	CAD	40.000,00	GBP	21.700,21	1.254,87	26.111,80
15/09/2016	USD	2.250.000,00	EUR	1.996.876,00	24.175,91	1.996.876,00
15/09/2016	HKD	950.000,00	EUR	108.747,91	1.315,23	108.747,91
15/09/2016	CAD	600.000,00	EUR	411.649,69	3.080,70	411.649,69
15/09/2016	INR	45.000.000,00	EUR	590.132,98	-605,90	590.132,98
15/09/2016	HKD	600.000,00	EUR	69.853,54	-342,18	69.853,54
15/09/2016	EUR	45.000,00	GBP	37.089,00	-117,93	44.629,08
15/09/2016	HKD	15.000,00	GBP	1.439,33	-13,06	1.731,94
15/09/2016	GBP	44.624,60	USD	60.000,00	370,72	54.007,83
15/09/2016	INR	540.000.000,00	EUR	7.081.595,72	-7.270,76	7.081.595,72
15/09/2016	HKD	6.000.000,00	EUR	698.535,40	-3.421,84	698.535,40
15/09/2016	EUR	5.990,42	SGD	9.000,00	-8,14	6.019,06
15/09/2016	EUR	1.600.000,00	USD	1.773.088,00	7.247,54	1.596.010,59
15/09/2016	INR	40.000.000,00	USD	581.310,86	1.896,27	523.255,64
				Total	-4.164.064,31	591.602.210,49

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 9 - Commissions d'agent domiciliataire et d'agent administratif

En rémunération de ses fonctions d'Agent domiciliataire de la SICAV, la Banque Degroof Petercam 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 Petercam 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 d'EUR;
- 0,065% sur la tranche d'actifs nets moyens supérieure à 125 millions d'EUR.

Note 10 - Commissions de banque dépositaire et d'agent de transfert

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

- 0,20% 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.

Les commissions de Banque Dépositaire sont soumises à TVA à un taux s'élevant actuellement à 14% pour la seule portion de ces commissions relative aux services de contrôle et de supervision de la Banque Dépositaire.

Note 11 - 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 les dividendes suivants :

Compartiments	Date de paiement	Classes d'actions	Montant
TreeTop Convertible International	31 mai 2016	Classe C, Dist.	GBP 4,00
TreeTop Convertible International	31 mai 2016	Classe D, Dist.	EUR 8,00

(*) Cf Note 13

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2016 (suite)

Note 12 - Détermination 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 est 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.

Note 13 - Evènements post-clôture et autres évènements

Toute action au porteur qui n'a pas été déposée auprès de Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. au 18 février 2016 a été rachetée à la valeur nette d'inventaire du 19 février 2016 et suivant les termes du prospectus et le prix de rachat a été déposé auprès de la Caisse de consignation.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de reprendre l'émission de nouvelles actions du compartiment TreeTop Convertible International à compter du 17 février 2016.

Au 25 février 2016, la dénomination de PrivatBank Degroof S.A. a été changée en Bank Degroof Petercam Spain S.A..

Au 1^{er} avril 2016, la dénomination de Banque Degroof Luxembourg S.A. a été changée en Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A..