

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
met meerdere compartimenten naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 27.709

*Halfjaarlijks verslag
op 30 juni 2016*

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

Inhoudstafel

<i>Organisatie</i>	2
<i>Algemene informatie over het Fonds</i>	4
<i>Overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2016</i>	5
<i>Staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016</i>	6
<i>Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2016</i>	7
<i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2016</i>	10
<i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2016</i>	11
<i>Wijzigingen in het aantal aandelen</i>	12
<i>Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers</i>	13
<i>Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2016</i>	14

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Organisatie

Maatschappelijke zetel :

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg

Oprichtingsdatum :

31 maart 1988

Raad van Bestuur :

Voorzitter :

- De heer Jacques Berghmans, Voorzitter van de Raad van Bestuur en Manager, TreeTop Asset Management S.A., Luxemburg

Bestuurders :

- De heer François Maissin, Head of Risk and Operations, TreeTop Asset Management S.A., Luxemburg
- De heer Hubert d'Ansembourg, Administrateur, TreeTop Asset Management S.A., Luxemburg
- De heer John Pauly, Lid van het Bestuur, Bestuurder, Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A., Luxemburg (*)
- De heer André Birget, Chief Investment Officer, Foyer Group, Luxemburg

Rechtsvorm :

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht

Beheervenootschap:

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

Depotbank, Domiciliëringsagent, Administratief Agent en

Transferagent :

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

Bedrijfsrevisor :

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

Agenten belast met de financiële dienst in Luxemburg :

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

(*) Cf Toelichting 13

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Organisatie (vervolg)

Agenten belast met de financiële dienst in België :

Banque Degroof Petercam S.A.
Nijverheidsstraat 44, B-1040 Brussel

Agenten belast met de financiële dienst in Frankrijk :

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

Agenten belast met de financiële dienst in Spanje :

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

Agenten belast met de financiële dienst in het Verenigd Koninkrijk :

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

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Algemene informatie over het Fonds

TreeTop Convertible SICAV («SICAV») is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("SICAV") naar Luxemburgs recht, opgericht op 31 maart 1988 met onbeperkte duur onder de naam "Star Convertible Fund". De naam werd veranderd in "TreeTop Convertible SICAV" tijdens een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders. 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 Beheervenootschap.

TreeTop Convertible SICAV, uitgedrukt in EUR, is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (SICAV) bestaande uit meerdere compartimenten. Op de verschijningsdatum van dit verslag is alleen een compartiment actief:

- TreeTop Convertible International

Elk compartiment bestaat uit activaklassen die verschillen wat betreft hun politiek inzake wisselrisicodekking, gekoppeld aan de beleggingsvaluta, en van hun verdelingspolitiek :

- Klasse A: aandelen EUR (kapitalisatie)
- Klasse B: aandelen USD (kapitalisatie)
- Klasse C: aandelen GBP (distributie)
- Klasse D: aandelen EUR (distributie)
- Klasse I: aandelen EUR (kapitalisatie) (inactief).

De netto inventariswaarde (NIW) wordt elke dag ("waarderingsdatum") berekend.

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 op 30 juni 2016

	Toelichtingen	TreeTop Convertible International (in EUR)
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	531.893.248,19
Banktegoeden		145.801.117,37
Te ontvangen rente op obligaties		728.683,97
Te ontvangen rente op termijntransacties		9.757,12
Waarborgsommen op termijnverplichtingen		7.320.000,00
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		7.379,10
Vooruitbetaalde kosten		164.505,03
Totale activa		685.924.690,78
Passiva		
Te betalen taksen en kosten	3	2.865.209,38
Te betalen debetrente		1,40
Te betalen bedragen voor terugkopen		1.150.507,20
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	8	4.164.064,31
Totale passiva		8.179.782,29
Nettoactiva		
677.744.908,49		
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)		
- Kl. A EUR Kap		2.107.946,406
- Kl. B USD Kap		170.023,245
- Kl. D EUR Dis		275.729,985
- Kl. C GBP Dis		12.960,931
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)		
- Kl. A EUR Kap		264,64
- Kl. B USD Kap		342,63
- Kl. D EUR Dis		238,11
- Kl. C GBP Dis		112,27

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

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

	Toelichtingen	TreeTop Convertible International (in EUR)
<u>Inkomsten</u>		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1i	4.575.367,01
Ontvangen rente op obligaties	1i	2.857.423,67
Interesten op beleggingen	1i	259.459,75
Totaal		7.692.250,43
<u>Uitgaven</u>		
Beheersprovisie	4	4.677.371,94
Provisie voor de depotbank en de transferagent	10	713.195,95
Abonnementstaks	5	292.646,27
Provisie voor domicilieringsagent en administratiekantoor	9	268.431,00
Kosten op transacties		603.066,02
Diverse kosten en provisies	6	59.998,26
Debetrente		1.620,33
Belasting aan buitenlandse overheden		551,04
Totaal		6.616.880,81
Netto-Inkomsten		1.075.369,62
<u>Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde</u>		
- beleggingen	1b	20.849.399,22
- deviezenhandel		-4.867.295,02
- termijnwissels		-553.613,26
Gerealiseerde nettowinst/(-verlies)		16.503.860,56
<u>Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde</u>		
- beleggingen	1f	-131.099.843,43
- deviezenhandel		-938.630,20
- termijnwissels		5.849.817,24
Resultaat van de verrichtingen		-109.684.795,83
- Uitgekeerde dividenden		-2.321.938,64
- Inschrijvingen		20.074.806,92
- Terugkopen		-180.952.778,47
Totaal van wijzigingen van nettoactiva		-272.884.706,02
Nettoactiva (in het begin van de periode)		950.629.614,51
Nettoactiva (aan het einde van de periode)		677.744.908,49

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

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2016

Voor het compartiment TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL

Benaming	Hoeveelheid /Nominale	Deviezen	Aanschaffings-waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
REGUS GROUP PLC	8.912.720	GBP	12.327.495,32	30.802.030,26	4,54%
Totaal POND 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%
Totaal HONGKONG DOLLAR			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%
Totaal SINGAPORE DOLLAR			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%
Totaal DOLLAR US			137.457.527,15	174.844.699,54	25,81%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			164.277.126,33	212.351.681,26	31,34%
Obligaties					
FUFENG GROUP CONV 3,00 13 - 271118	378.000.000	CNY	51.750.284,17	51.823.125,93	7,65%
Totaal 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%
Totaal 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%
Totaal DOLLAR US			103.079.561,80	95.718.421,04	14,12%
Totaal Obligaties			219.835.907,65	228.199.150,72	33,67%
Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt			384.113.033,98	440.550.831,98	65,01%

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

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2016

Voor het compartiment TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL

Benaming	Hoeveelheid /Nominale	Deviezen	Aanschaffings- waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Andere effecten					
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.518.000	SGD	846.907,48	0,00	0,00%
Totaal Andere effecten			846.907,48	0,00	0,00%
Financiële derivaten					
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%
Totaal CANADESE DOLLAR			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%
Totaal 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%
Totaal POND 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 - DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 16 - 100518	56.896	USD	4.022.419,41	3.791.088,65	0,56%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - JP MORGAN (WRT CALL) 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%

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

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2016

Voor het compartiment TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL

Benaming	Hoeveelheid /Nominale	Deviezen	Aanschaffings-waarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
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%
Totaal DOLLAR US			65.807.390,38	37.406.904,13	5,52%
Totaal Financiële derivaten			103.268.790,75	91.342.416,21	13,47%
Totaal van de effectenportefeuille			488.228.732,21	531.893.248,19	78,48%

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

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2016

TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL	% totale nettoactiva
CAYMANEILANDEN	20,19%
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	14,25%
INDIA	7,69%
VERENIGD KONINKRIJK	7,08%
LUXEMBURG	6,41%
CURACAO	6,06%
BELGIË	5,49%
JERSEY	4,54%
NEDERLAND	3,49%
DUITSLAND	1,52%
FRANKRIJK	1,45%
CANADA	0,31%
Totaal van de effectenportefeuille	78,48%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de Centrale Administratie worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2016

TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	26,53%
DIVERSEN	13,42%
BANKEN	12,59%
DISTRIBUTIE	10,59%
BIOTECHNOLOGIE	7,65%
WEGVOERTUIGEN	5,12%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	2,56%
DIVERSE CONSUMPTIEGOEDEREN	0,02%
Totaal van de effectenportefeuille	78,48%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de Centrale Administratie worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Wijzigingen in het aantal aandelen

	TreeTop Convertible International
Aantal aandelen in omloop in het begin van het periode	
- Klasse A EUR Kap	2.591.291,702
- Klasse B USD Kap	244.069,337
- Klasse D EUR Dis	294.569,504
- Klasse C GBP Dis	22.900,587
Aantal aandelen uitgegeven tijdens het periode	
- Klasse A EUR Kap	62.124,241
- Klasse B USD Kap	4.035,320
- Klasse D EUR Dis	6.433,920
- Klasse C GBP Dis	1.754,737
Aantal aandelen terugbetaald tijdens het periode	
- Klasse A EUR Kap	545.469,537
- Klasse B USD Kap	78.081,412
- Klasse D EUR Dis	25.273,439
- Klasse C GBP Dis	11.694,393
Aantal aandelen in omloop op het einde van het periode	
- Klasse A EUR Kap	2.107.946,406
- Klasse B USD Kap	170.023,245
- Klasse D EUR Dis	275.729,985
- Klasse C GBP Dis	12.960,931

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers

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

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2016

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 op een officiële effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de slotkoers op 31 december 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 waarderingscriteria die de Raad van Bestuur als voorzichtig beschouwt.

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-ervallen wisseltermijncontracten worden op de balansdatum ingeboekt op basis van de termijnwisselkoersen die op deze datum van toepassing zijn.

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 op 30 juni 2016 (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 (30 juni 2016).

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.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2016 (vervolg)

Toelichting 1 - Boekhoudkundige principes en methodes (vervolg)

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 vereffeningswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die niet worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde markt, is gelijk aan hun nettovereffeningswaarde 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 vereffeningswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde markt, wordt gebaseerd op de laagste beschikbare vereffeningprijs 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 vereffend op de dag waarop de nettoactiva zijn gewaardeerd, zal de basis voor de vaststelling van de vereffeningswaarde 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 waarderingsdatum.

Toelichting 2 - Wisselkoersen op 30 juni 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

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2016 (vervolg)

Toelichting 3 - Te betalen belastingen en kosten

Beheersprovisie (toelichting 4)	2.191.476,58	EUR
Provisie voor de Depotbank en Transferagent (toelichting 10)	335.129,91	EUR
Abonnementstaks (toelichting 5)	139.556,74	EUR
Overige kosten	199.046,15	EUR
Totaal	2.865.209,38	EUR

Toelichting 4 - 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 het compartiment voor klassen A EUR, B USD, C GBP en D EUR 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 5 - Abonnementstaks

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 2016 wordt berekend op basis van de waarde van de in België verkochte aandelen zoals op 31 december 2015 is vastgesteld.

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2016 (vervolg)

Toelichting 6 - 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 7 - Geconsolideerde balans

De geconsolideerde rekeningen van de SICAV zijn uitgedrukt in Euro.

Toelichting 8 - Wisseltermijncontracten

De volgende wisseltermijncontracten worden met Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (*) gedeelt.

Compartiment TreeTop Convertible International :

Vervaldatum	Valuta	Nominaal aankoopbedrag	Valuta	Nominaal verkoopbedrag	Niet-gerealiseerde winst of verlies (in EUR)	Verplichting
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 Toelichting 13

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2016 (vervolg)

Toelichting 8 - Wisseltermijncontracten (vervolg)

Vervaldatum	Valuta	Nominaal aankoopbedrag	Valuta	Nominaal verkoopbedrag	Niet-gerealiseerde winst of verlies (in EUR)	Verplichting
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

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2016 (vervolg)

Toelichting 9 - Provisies voor domiciliëringsagent en administratie kantoor

Als vergoeding voor haar functie als domiciliëringsagent van de SICAV heeft de Banque Degroof Petercam 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 Petercam 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 10 - Provisie voor de depotbank en de transferagent

Als vergoeding voor haar functie als depotbank en transferagent van de SICAV heeft de Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (*) recht op een jaarlijkse provisie die als volgt wordt berekend op basis van de gemiddelde nettoactiva van elk van de compartimenten:

- 0,20% 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.

De provisie van de Bewaarder is onderworpen aan de btw tegen een tarief dat op dit ogenblik 14% bedraagt; dit geldt uitsluitend voor het deel van die provisie dat betrekking heeft op de controle- en supervisediensten verleend door de Bewaarder.

Toelichting 11 - Uitkering

Op 21 april 2016 tijdens de aandelenhouders vergadering van TreeTop Convertible SICAV, werd een betaling op distributie aandelenklassen beslist als vervolgd :

Compartimenten	Betalingsdatum	Aandelenklassen	Uitkering
TreeTop Convertible International	31 mei 2016	Klasse C, Dist.	GBP 4,00
TreeTop Convertible International	31 mei 2016	Klasse D, Dist.	EUR 8,00

(*) Cf Toelichting 13

TREETOP CONVERTIBLE SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2016 (vervolg)

Toelichting 12 - 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 13 - Gebeurtenissen na het financiële jaar en anderen

Elk aandeel aan toonder die niet is ingediend bij de Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. op 18 februari 2016 werd gekocht tegen de intrinsieke waarde van 19 februari 2016 en onder de voorwaarden van het prospectus en de inkoopprijs is bij de Consignatiekas ingediend.

De Raad van Bestuur van de SICAV heeft beslist om vanaf 17 februari 2016 nieuwe intekeningen op het compartiment TreeTop Convertible International te aanvaarden.

Op 25 februari 2016 is de benaming van de PrivatBank Degroof S.A. veranderd door Bank Degroof Petercam Spain S.A..

Op 1 april 2016 is de benaming van de Banque Degroof Luxembourg S.A. veranderd door Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A..