

TREETOP PORTFOLIO 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 125.731

*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 PORTFOLIO SICAV

Inhoudstafel

<i>Organisatie</i>	2
<i>Algemene informatie over het Fonds</i>	3
<i>Geconsolideerde overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2016</i>	4
<i>Geconsolideerde staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016</i>	5
<i>Overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2016</i>	6
<i>Staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016</i>	7
<i>Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2016</i>	8
<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 PORTFOLIO SICAV

Organisatie

Maatschappelijke zetel :

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg

Oprichtingsdatum :

26 maart 2007

Raad van Bestuur van het Fonds :

Voorzitter :

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

Bestuurders :

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

Rechtsvorm :

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht

Alternatieve beleggingsinstellingbeheerder :

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

Depotbank, Domiciliëringsagent, Administratief Agent,

Betaal- 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.

(*) Cf Toelichting 11

TREETOP PORTFOLIO SICAV

Algemene informatie over het Fonds

TreeTop Portfolio SICAV werd op 26 maart 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.

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 SICAV is 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 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 : aandelen EUR (kapitalisatie);
- Klass P : aandelen EUR (kapitalisatie).

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.

TREETOP PORTFOLIO SICAV

Geconsolideerde overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2016

	Toelichtingen	Geconsolideerd (in EUR)
<u>Activa</u>		
Beleggingen in effecten tegen waarderingswaarde	1a	52.819.722,24
Banktegoeden		30.574.065,63
Te ontvangen rente op obligaties		38.409,99
Te ontvangen rente op termijntransacties		250,78
Te ontvangen retrocessies	10	132.501,77
Totale activa		83.564.950,41
<u>Passiva</u>		
Te betalen taksen en kosten	3	229.638,51
Te betalen debetrente		70,23
Te betalen bedragen voor terugkopen		55.792,81
Totale passiva		285.501,55
<u>Nettoactiva</u>		83.279.448,86

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

TREETOP PORTFOLIO SICAV

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

	Toelichtingen	Geconsolideerd (in EUR)
<u>Inkomsten</u>		
Ontvangen rente op obligaties	1g	185.557,55
Interesten op beleggingen	1g	879,05
Ontvangen retrocessies	10	268.912,49
Totaal		455.349,09
<u>Uitgaven</u>		
Beheersprovisie	4	251.319,67
Distributieprovisie	8	154.814,29
Provisie voor de bewaarder	7	5.769,24
Abonnementstaks	5	10.776,92
Administratiekosten	6	26.821,29
Diverse kosten en provisies		17.909,93
Debetrente		191,99
Totaal		467.603,33
<u>Netto-Inkomsten</u>		-12.254,24
Gerealiseerde nettomeerwaarde - beleggingen	1b	274.338,39
Gerealiseerde nettominderwaarde - beleggingen	1b	-362.634,07
<u>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</u>		-100.549,92
Wijziging van niet-gerealiseerde meerwaarde - beleggingen	1e	662.537,61
Wijziging van niet-gerealiseerde minderwaarde - beleggingen	1e	-6.767.406,54
<u>Resultaat van de verrichtingen</u>		-6.205.418,85
Inschrijvingen / Terugkopen - Inschrijvingen - Terugkopen		892.215,25 -10.937.533,67
Totale wijzigingen in de nettoactiva		-16.250.737,27
Nettoactiva (in het begin van de periode)		99.530.186,13
Nettoactiva (aan het einde van de periode)		83.279.448,86

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

TREETOP PORTFOLIO SICAV

Overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2016

	Toelichtingen	TreeTop Patrimoine International (in EUR)	TreeTop Patrimoine Conservative (in EUR)
Activa			
Beleggingen in effecten tegen waarderingswaarde	1a	43.514.142,73	9.305.579,51
Banktegoeden		21.520.889,38	9.053.176,25
Te ontvangen rente op obligaties		20.943,02	17.466,97
Te ontvangen rente op termijntransacties		0,00	250,78
Te ontvangen retrocessies	10	116.109,25	16.392,52
Totale activa		65.172.084,38	18.392.866,03
Passiva			
Te betalen taksen en kosten	3	191.491,89	38.146,62
Te betalen debetrente		58,88	11,35
Te betalen bedragen voor terugkopen		0,00	55.792,81
Totale passiva		191.550,77	93.950,78
Nettoactiva		64.980.533,61	18.298.915,25
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)			
- Klasse A EUR Kapitalisatie		133.959,622	17.093,799
- Klasse P EUR Kapitalisatie		370.449,624	143.716,053
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)			
- Klasse A EUR Kapitalisatie		130,87	113,77
- Klasse P EUR Kapitalisatie		128,08	113,79

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

TREETOP PORTFOLIO SICAV

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

	Toelichtingen	TreeTop Patrimoine International (in EUR)	TreeTop Patrimoine Conservative (in EUR)
<u>Inkomsten</u>			
Ontvangen rente op obligaties	1g	110.069,50	75.488,05
Interesten op beleggingen	1g	17,80	861,25
Ontvangen retrocessies	10	235.780,39	33.132,10
Totaal		345.867,69	109.481,40
<u>Uitgaven</u>			
Beheersprovisie	4	218.496,27	32.823,40
Distributieprovisie	8	128.470,97	26.343,32
Provisie voor de bewaarder	7	4.782,65	986,59
Abonnementstaks	5	7.339,55	3.437,37
Administratiekosten	6	15.128,71	11.692,58
Diverse kosten en provisies		13.367,28	4.542,65
Debetrente		58,88	133,11
Totaal		387.644,31	79.959,02
<u>Netto-Inkomsten</u>		-41.776,62	29.522,38
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde - beleggingen	1b	250.804,90	23.533,49
Gerealiseerde nettominderwaarde - beleggingen	1b	-262.159,73	-100.474,34
<u>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</u>		-53.131,45	-47.418,47
Wijziging van niet-gerealiseerde meerwaarde - beleggingen	1e	380.179,59	282.358,02
Wijziging van niet-gerealiseerde minderwaarde - beleggingen	1e	-5.635.275,70	-1.132.130,84
<u>Resultaat van de verrichtingen</u>		-5.308.227,56	-897.191,29
Inschrijvingen / Terugkopen - Inschrijvingen		299.999,99	592.215,26
- Terugkopen		-8.183.115,24	-2.754.418,43
Totale wijzigingen in de nettoactiva		-13.191.342,81	-3.059.394,46
Nettoactiva (in het begin van de periode)		78.171.876,42	21.358.309,71
Nettoactiva (aan het einde van de periode)		64.980.533,61	18.298.915,25

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

TREETOP PORTFOLIO SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2016

TreeTop Patrimoine 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					
Obligaties					
FORTIS BANK FRN 07-PERPETUAL	7.000.000	EUR	5.158.750,00	4.566.030,00	7,03%
ITALY BTP 4,75 12-010517	1.075.000	EUR	1.055.905,00	1.119.585,62	1,72%
ITALY BTP 5,50 12-011122	980.000	EUR	1.021.029,00	1.272.628,00	1,96%
Totaal Obligaties			7.235.684,00	6.958.243,62	10,71%
Andere effecten					
TREETOP GLOBAL CONVICTION -A- EUR -CAP-	86.377	EUR	8.737.374,02	9.146.460,53	14,08%
TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- -CAP-	71.576	EUR	8.754.471,89	9.427.322,38	14,51%
TREETOP SEQUOIA EQUITY -A- -CAP-	140.720	EUR	20.253.951,84	17.961.500,80	27,63%
Totaal EURO			37.745.797,75	36.535.283,71	56,22%
STAR INTERNATIONAL FUND -A-	157	USD	22.802,94	20.615,40	0,03%
Totaal DOLLAR US			22.802,94	20.615,40	0,03%
Totaal Andere effecten			37.768.600,69	36.555.899,11	56,25%
Totaal van de effectenportefeuille			45.004.284,69	43.514.142,73	66,96%

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

TREETOP PORTFOLIO SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2016

TreeTop Patrimoine Conservative

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					
Obligaties					
FORTIS BANK FRN 07-PERPETUAL	3.000.000	EUR	2.303.750,00	1.956.870,00	10,68%
ITALY BTP 4,75 12-010517	1.375.000	EUR	1.350.300,00	1.432.028,13	7,83%
ITALY BTP 5,50 12-011122	570.000	EUR	593.826,00	740.202,00	4,05%
Totaal Obligaties			4.247.876,00	4.129.100,13	22,56%
Andere effecten					
TREETOP GLOBAL CONVICTION -A- EUR -CAP-	12,244	EUR	1.306.378,39	1.296.605,26	7,09%
TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- -CAP-	10,175	EUR	1.236.691,08	1.340.093,40	7,32%
TREETOP SEQUOIA EQUITY -A- -CAP-	19,898	EUR	2.875.134,10	2.539.781,72	13,88%
Totaal Andere effecten			5.418.203,57	5.176.479,38	28,29%
Totaal van de effectenportefeuille			9.666.079,57	9.305.579,51	50,85%

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

TREETOP PORTFOLIO SICAV

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2016

TreeTop Patrimoine International	% totale nettoactiva
LUXEMBURG	56,25%
BELGIË	7,03%
ITALIË	3,68%
Totaal van de effectenportefeuille	66,96%

TreeTop Patrimoine Conservative	% totale nettoactiva
LUXEMBURG	28,29%
ITALIË	11,87%
BELGIË	10,69%
Totaal van de effectenportefeuille	50,85%

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 PORTFOLIO SICAV

Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2016

TREETOP PORTFOLIO SICAV PATRIMOINE INTERATIONAL	% totale nettoactiva
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	56,25%
BANKEN	7,03%
STATEN	3,68%
Totaal van de effectenportefeuille	66,96%

TREETOP PORTFOLIO SICAV PATRIMOINE CONSERVATIVE	% totale nettoactiva
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	28,29%
STATEN	11,87%
BANKEN	10,69%
Totaal van de effectenportefeuille	50,85%

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 PORTFOLIO SICAV

Wijzigingen in het aantal aandelen

	TreeTop Patrimoine International	TreeTop Patrimoine Conservative
Aantal aandelen in omloop in het begin van de periode		
- Klasse A EUR Kapitalisatie	138.518,549	19.948,799
- Klasse P EUR Kapitalisatie	427.251,684	159.621,553
Aantal aandelen uitgegeven tijdens de periode		
- Klasse A EUR Kapitalisatie	-	-
- Klasse P EUR Kapitalisatie	2.330,097	5.157,748
Aantal aandelen terugbetaald tijdens de periode		
- Klasse A EUR Kapitalisatie	4.558,927	2.855,000
- Klasse P EUR Kapitalisatie	59.132,157	21.063,248
Aantal aandelen in omloop op het einde van de periode		
- Klasse A EUR Kapitalisatie	133.959,622	17.093,799
- Klasse P EUR Kapitalisatie	370.449,624	143.716,053

TREETOP PORTFOLIO SICAV

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)	31/12/2013	159.629,544	Kl. A EUR	61.526.113,07	135,64	Kl. A EUR
		300.360,670	Kl. P EUR		132,75	Kl. P EUR
	31/12/2014	169.138,944	Kl. A EUR	89.524.021,79	139,12	Kl. A EUR
		484.694,748	Kl. P EUR		136,15	Kl. P EUR
	31/12/2015	138.518,549	Kl. A EUR	78.171.876,42	140,43	Kl. A EUR
		427.251,684	Kl. P EUR		137,44	Kl. P EUR
	30/06/2016	133.959,622	Kl. A EUR	64.980.533,61	130,87	Kl. A EUR
		370.449,624	Kl. P EUR		128,08	Kl. P EUR

TreeTop Patrimoine Conservative (in EUR)	31/12/2013	45.087,254	Kl. A EUR	42.766.275,65	117,23	Kl. A EUR
		319.650,184	Kl. P EUR		117,26	Kl. P EUR
	31/12/2014	62.563,057	Kl. A EUR	35.436.491,18	119,30	Kl. A EUR
		234.427,960	Kl. P EUR		119,32	Kl. P EUR
	31/12/2015	19.948,799	Kl. A EUR	21.358.309,71	118,92	Kl. A EUR
		159.621,553	Kl. P EUR		118,94	Kl. P EUR
	30/06/2016	17.093,799	Kl. A EUR	18.298.915,25	113,77	Kl. A EUR
		143.716,053	Kl. P EUR		113,79	Kl. P EUR

TREETOP PORTFOLIO 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 aan een officiële beurs worden gewaardeerd op basis van de slotkoers op 30 juni 2016 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 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).

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 de "Staat van de verrichtingen". Dit is in overeenstemming met de van kracht zijnde reglementeringen.

TREETOP PORTFOLIO SICAV

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

Toelichting 1 - Boekhoudkundige principes en methodes (vervolg)

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.

Toelichting 2 - Wisselkoersen op 30 juni 2016

1 EUR = 1,110950 USD

Toelichting 3 - Te betalen belastingen en kosten

Beheersprovisie (Toelichting 4)	123.230,63 EUR
Distributieprovisie (Toelichting 8)	75.234,41 EUR
Provisie voor de Depotbank (Toelichting 7)	2.807,60 EUR
Abonnementstaks (Toelichting 5)	5.193,67 EUR
Overige kosten	23.172,20 EUR
Totaal	229.638,51 EUR

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 Beheersvennootschap, worden de door de Beheersvennootschap ontvangen beheersprovisies zodanig berekend dat de totale beheersprovisie die de Beheersvennootschap 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.

TREETOP PORTFOLIO SICAV

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

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 Petercam 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 Petercam 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.

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.

De bewaarder ontvangt tevens een vergoeding van EUR 65 per transactie.

De provisie van de bewaarder zijn onderworpen aan de BTW tegen een tarief momenteel staan op 14% voor het enige deel van de commissies van de inspectie en het toezicht op de diensten van de bewaarder.

Toelichting 8 - Distributie provisie

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.

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.

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.

(*) Cf Toelichting 11

TREETOP PORTFOLIO SICAV

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

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, vertegenwoordigen de terugbetaling van de beheersprovisies, door de Beheerder op de activa van de SICAV belegd in andere SICAV beheerd door de Beheerder ontvangen.

Toelichting 11 - Gebeurtenissen tijdens de periode

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