

# **TreeTop Convertible SICAV**

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

Rapport Semestriel Non Audité  
au 30 juin 2017

R.C.S. Luxembourg B 27.709

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 dernier rapport annuel ainsi que tout rapport semestriel ultérieur sont disponibles au siège social de la SICAV et de la Société de Gestion.



# TreeTop Convertible SICAV

## Sommaire

---

Organisation	2
Informations générales du fonds	4
Etat du patrimoine au 30 juin 2017	5
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 <sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017	6
Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017	7
Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2017	10
Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2017	11
Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2017	12
Changements intervenus dans le nombre d'actions	13
Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action	14
Notes aux états financiers au 30 juin 2017	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

### **Société de Gestion :**

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

### **Dépositaire, Agent domiciliataire, Agent administratif et Agent de transfert, Dépositaire des parts aux porteurs :**

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

### **Auditeur :**

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

# TreeTop Convertible SICAV

## Organisation (suite)

---

### **Agent en charge du service financier en Belgique :**

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

### **Agent en charge du service financier en Espagne :**

Bank Degroof Petercam Spain S.A.U.  
464, Av. Diagonal, E-08006 Barcelone

### **Agent en charge du service financier en France :**

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

### **Agent 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

## Organisation (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, au siège social de la SICAV et de la Société de Gestion. 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 social de la SICAV et 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), réservée aux professionnels (inactive).

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

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 2017

	Notes	TreeTop Convertible International (en EUR)
<b>ACTIFS</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	383.435.439,87
Avoirs en banque		93.724.153,68
Intérêts à recevoir sur obligations		410.444,78
Dividendes à recevoir sur actions		181.075,78
Intérêts à recevoir sur avoirs à terme		17.098,04
Montants à recevoir sur souscriptions		164.169,27
Gains non réalisés sur changes à terme	7	7.948.209,41
<b>Total des actifs</b>		<b>485.880.590,83</b>
<b>EXIGIBLE</b>		
Taxes et frais à payer	3	1.980.114,15
Montants à payer sur remboursements		965.941,63
Dépôts de garantie sur engagements à terme		6.490.000,00
<b>Total de l'exigible</b>		<b>9.436.055,78</b>
<b>ACTIFS NETS</b>		<b>476.444.535,05</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- Classe A EUR Cap		1.242.384,381
- Classe B USD Cap		132.684,651
- Classe D EUR Dis		142.942,986
- Classe C GBP Dis		9.193,626
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de la période)		
- Classe A EUR Cap		312,38
- Classe B USD Cap		412,00
- Classe D EUR Dis		273,79
- Classe C GBP Dis		131,09

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<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

	Notes	TreeTop Convertible International (en EUR)
<b>REVENUS</b>		
Dividendes reçus sur actions	1h	2.088.650,67
Intérêts reçus sur obligations	1h	1.932.551,12
Intérêts sur placements		189.537,59
<b>Total</b>		<b>4.210.739,38</b>
<b>DEPENSES</b>		
Commission de gestion	4	2.884.861,85
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert	9	442.070,72
Taxe d'abonnement	5	155.016,68
Frais d'agent domiciliataire et d'agent administration	8	172.422,58
Frais de transaction	11	803.012,34
Frais et commissions divers	6	58.033,26
Intérêts débiteurs		168,38
Redevance aux autorités étrangères		6.980,61
Commission de performance	4	158.772,13
<b>Total</b>		<b>4.681.338,55</b>
<b>REVENUS NETS</b>		<b>-470.599,17</b>
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	29.751.514,72
- sur devises		-4.347.736,61
- sur changes à terme		-4.441.312,01
<b>BENEFICE / (PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>		<b>20.491.866,93</b>
Variation de la plus ou moins-value non réalisée	1e	
- sur investissements		23.998.589,27
- sur devises		-1.369.318,59
- sur changes à terme		15.958.227,37
<b>RESULTAT DES OPERATIONS</b>		<b>59.079.364,98</b>
- Dividendes	10	-1.049.277,70
- Souscriptions		28.682.389,23
- Rachats		-75.821.310,64
<b>Total des variations de l'actif net</b>		<b>10.891.165,87</b>
<b>Total de l'actif net au début de la période</b>		<b>465.553.369,18</b>
<b>Total de l'actif net à la fin de la période</b>		<b>476.444.535,05</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# TreeTop Convertible SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Convertible International

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
ASHTREAD GROUP PLC	239.200	GBP	4.844.680,34	4.301.600,41	0,90%
IWG PLC	3.972.238	GBP	5.494.141,56	14.557.869,35	3,06%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>10.338.821,90</b>	<b>18.859.469,76</b>	<b>3,96%</b>
FUFENG GROUP LTD	68.524.553	HKD	32.063.095,47	32.270.893,45	6,77%
MAN WAH HLDG LTD	680.000	HKD	530.117,85	534.493,49	0,11%
<b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>			<b>32.593.213,32</b>	<b>32.805.386,94</b>	<b>6,89%</b>
CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO LTD	7.115.300	SGD	6.817.967,83	0,00	0,00%
<b>Total DOLLAR DE SINGAPOUR</b>			<b>6.817.967,83</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
ADANI - MERRILL LYNCH (WRT) 17-180618	1.733.630	USD	8.911.431,73	8.522.726,26	1,79%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA (WRT) 15-260520	117.600	USD	1.081.061,52	1.714.984,99	0,36%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH (WRT) 14-210519	1.185.600	USD	9.553.177,50	17.323.881,57	3,64%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CITIGROUP INC. (WRT) 15-080218	1.450.000	USD	13.534.292,28	21.115.827,24	4,43%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH (WRT) 17-070119	171.300	USD	1.591.582,84	2.495.239,77	0,52%
LIC HOUSING FINANCE - CLSA (WRT) 14-141019	1.170.000	USD	12.110.113,29	11.765.019,91	2,47%
UPL - CLSA (WRT) 14-251119	1.483.135	USD	12.318.418,00	16.877.872,52	3,54%
UPL - JP MORGAN (WRT) 13-231018	501.137	USD	3.949.500,19	5.675.152,30	1,19%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>63.049.577,35</b>	<b>85.490.704,56</b>	<b>17,94%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>112.799.580,40</b>	<b>137.155.561,26</b>	<b>28,79%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Convertible SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Convertible International

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Obligations</b>					
AGEASFINLUX CONV FRN 02-PERPETUAL	85.500.000	EUR	37.263.952,71	50.951.218,72	10,69%
FORTIS BANK CONV FRN 07-PERPETUAL	31.000.000	EUR	15.148.677,68	24.265.250,00	5,09%
<b>Total EURO</b>			<b>52.412.630,39</b>	<b>75.216.468,72</b>	<b>15,79%</b>
CTRIIP.COM INTERNATIONAL CONV 1,00 16-010720	18.628.000	USD	19.331.499,47	18.920.710,58	3,97%
GLENMARK PHARMACEUTICAL CONV 2,00 16-280622	20.000.000	USD	18.063.664,51	18.969.063,15	3,98%
VIPSHOP HLDG CONV 1,50 14-150319	47.667.000	USD	49.276.098,37	41.495.716,01	8,71%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>86.671.262,35</b>	<b>79.385.489,74</b>	<b>16,66%</b>
<b>Total Obligations</b>			<b>139.083.892,74</b>	<b>154.601.958,46</b>	<b>32,45%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>251.883.473,14</b>	<b>291.757.519,72</b>	<b>61,24%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.655.000	SGD	846.907,49	0,00	0,00%
<b>Total DOLLAR DE SINGAPOUR</b>			<b>846.907,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total Autres valeurs mobilières</b>			<b>846.907,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Produits dérivés</b>					
GILDAN ACTIVEWEAR - BARCLAYS (WRT CALL) 17-140619	224.800	CAD	2.462.199,43	2.305.252,66	0,48%
GILDAN ACTIVEWEAR - JP MORGAN (WRT CALL) 17-150219	255.000	CAD	2.062.622,42	2.671.641,29	0,56%
<b>Total DOLLAR CANADIEN</b>			<b>4.524.821,85</b>	<b>4.976.893,95</b>	<b>1,04%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Convertible SICAV

## Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2017

### TreeTop Convertible International

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
AIRBUS GROUP - BARCLAYS (WRT CALL) 17-300719	355.000	EUR	7.362.700,00	9.858.350,00	2,07%
SAFRAN - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 17-280119	315.000	EUR	5.254.200,00	9.328.725,00	1,96%
WIRECARD A.G. -BARCLAYS (WRT CALL) 17-130418	195.600	EUR	3.757.476,00	4.114.446,00	0,86%
WIRECARD A.G. -JP MORGAN (WRT CALL) 17-020519	208.000	EUR	4.249.440,00	4.565.600,00	0,96%
<b>Total EURO</b>			<b>20.623.816,00</b>	<b>27.867.121,00</b>	<b>5,85%</b>
ASHTREAD - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 16-071218	576.000	GBP	4.747.157,64	3.498.652,11	0,73%
IWG - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 17-100519	3.000.000	GBP	5.621.872,77	4.292.782,80	0,90%
IWG - CREDIT SUISSE (WRT CALL) 17-170619	2.400.000	GBP	3.554.900,51	2.355.911,96	0,49%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>13.923.930,92</b>	<b>10.147.346,87</b>	<b>2,13%</b>
MAN WAH - DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 17-310519	10.200.000	HKD	4.431.957,11	3.140.625,79	0,66%
MAN-WAH - JP MORGAN (WRT CALL) 17-240419	13.500.000	HKD	3.145.292,60	3.088.015,16	0,65%
<b>Total DOLLAR DE HONG-KONG</b>			<b>7.577.249,71</b>	<b>6.228.640,95</b>	<b>1,31%</b>
ALLIANCE DATA SYSTEMS - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 17-291217	64.200	USD	6.394.600,31	7.135.012,65	1,50%
ALLIANCE DATA SYSTEMS - DEUTSCHE BANK (WRT CALL) 17-200319	119.250	USD	8.431.818,18	8.245.694,22	1,73%
CRITEO -ADR- UBS A.G. LONDON (WRT CALL) 17-250319	210.000	USD	5.122.324,74	3.932.962,85	0,83%
CRITEO -ADR- UBS A.G. LONDON (WRT CALL) 17-300519	100.000	USD	2.284.262,32	1.624.294,40	0,34%
INC RESEARCH - JP MORGAN (WRT CALL) 16-100818	179.469	USD	3.910.752,82	5.750.107,29	1,21%
INC RESEARCH - NATIXIS (WRT CALL) 16-010818	221.357	USD	4.514.633,68	6.682.883,39	1,40%
INC RESEARCH - BARCLAYS (WRT CALL) 16-041018	70.875	USD	1.698.027,29	2.262.119,85	0,47%
LAZARD - GOLDMAN SACHS (WRT CALL) 15-170717	263.409	USD	1.737.231,02	2.305,25	0,00%
POLARIS INDUSTRIES INC. -BARCLAYS-(WRT CALL) 15-201017	191.800	USD	3.601.973,48	14.267,71	0,00%
SKECHERS -NATIXIS (WRT CALL) 16-110618	753.496	USD	9.739.399,00	6.808.269,77	1,43%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>47.435.022,84</b>	<b>42.457.917,38</b>	<b>8,91%</b>
<b>Total Produits dérivés</b>			<b>94.084.841,32</b>	<b>91.677.920,15</b>	<b>19,24%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>346.815.221,95</b>	<b>383.435.439,87</b>	<b>80,48%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# TreeTop Convertible SICAV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

TreeTop Convertible International	% de l'actif net
ILES CAYMAN	19.45%
ROYAUME-UNI	11.73%
LUXEMBOURG	10.69%
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	10.68%
CURACAO	5.95%
BELGIQUE	5.09%
BERMUDES	4.01%
INDE	3.98%
PAYS-BAS	3.36%
JERSEY	3.06%
SINGAPOUR	2.47%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>80.48%</b>

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

# TreeTop Convertible SICAV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2017

TreeTop Convertible International	% de l'actif net
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	48.63%
DISTRIBUTION	8.71%
BANQUES	7.40%
BIOTECHNOLOGIE	6.77%
PHARMACIE - COSMETIQUE	3.98%
LOISIRS & TOURISME	3.97%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	0.90%
TEXTILE & HABILLEMENT	0.11%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>80.48%</b>

*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'actif.*

# TreeTop Convertible SICAV

## Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2017

<b>TreeTop Convertible International</b>	<b>% de l'actif net</b>
DOLLAR DES ETATS-UNIS	43.52%
EURO	21.64%
DOLLAR DE HONG-KONG	8.19%
LIVRE STERLING	6.09%
DOLLAR CANADIEN	1.04%
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>80.48%</b>

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

# TreeTop Convertible SICAV

## Changements intervenus dans le nombre d'actions

	<b>TreeTop Convertible International</b>
<b>Actions en circulation au début de la période</b>	
Classe A EUR Cap	1.405.275,822
Classe B USD Cap	115.457,682
Classe D EUR Dis	161.229,663
Classe C GBP Dis	10.157,626
<b>Actions émises au cours de la période</b>	
Classe A EUR Cap	49.903,230
Classe B USD Cap	35.221,064
Classe D EUR Dis	4.993,481
Classe C GBP Dis	268,000
<b>Actions remboursées au cours de la période</b>	
Classe A EUR Cap	212.794,671
Classe B USD Cap	17.994,095
Classe D EUR Dis	23.280,158
Classe C GBP Dis	1.232,000
<b>Actions en circulation à la fin de la période</b>	
Classe A EUR Cap	1.242.384,381
Classe B USD Cap	132.684,651
Classe D EUR Dis	142.942,986
Classe C GBP Dis	9.193,626

# 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 (en EUR)	Valeur de l'action
<b>TreeTop Convertible International</b>	31/12/2014	3.364.515,334 Cl. A EUR Cap 309.203,299 Cl. B USD Cap 207.683,250 Cl. D EUR Dis 28.390,666 Cl. C GBP Dis	1.158.737.687,75	296,61 Cl. A EUR Cap 381,07 Cl. B USD Cap 282,00 Cl. D EUR Dis 132,23 Cl. C GBP Dis
	31/12/2015	2.591.291,702 Cl. A EUR Cap 244.069,337 Cl. B USD Cap 294.569,504 Cl. D EUR Dis 22.900,587 Cl. C GBP Dis	950.629.614,51	300,23 Cl. A EUR Cap 385,01 Cl. B USD Cap 278,71 Cl. D EUR Dis 130,02 Cl. C GBP Dis
	31/12/2016	1.405.275,822 Cl. A EUR Cap 115.457,682 Cl. B USD Cap 161.229,663 Cl. D EUR Dis 10.157,626 Cl. C GBP Dis	465.553.369,18	274,21 Cl. A EUR Cap 356,87 Cl. B USD Cap 246,57 Cl. D EUR Dis 117,45 Cl. C GBP Dis
	30/06/2017	1.242.384,381 Cl. A EUR Cap 132.684,651 Cl. B USD Cap 142.942,986 Cl. D EUR Dis 9.193,626 Cl. C GBP Dis	476.444.535,05	312,38 Cl. A EUR Cap 412,00 Cl. B USD Cap 273,79 Cl. D EUR Dis 131,09 Cl. C GBP Dis



# TreeTop Convertible SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017

---

### 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 2017 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 actions / parts d'OPC sont évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire officielle disponible au jour d'évaluation (c'est-à-dire le cours de cotation si l'OPC est coté ou la valeur nette d'inventaire communiquée par l'agent administratif de l'OPC) ou non officielle si celle-ci est de date plus récente (sur base, dans ce cas d'une valeur nette d'inventaire probable estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV ou sur base d'autres sources telles qu'une information du gérant dudit OPC).

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) Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés dans la devise du compartiment concerné sont convertis dans la devise du compartiment au taux de change en vigueur à Luxembourg à la date de clôture au 30 juin 2017 (note 2).

La valeur de l'actif net de la SICAV est égale à la somme des valeurs nettes des différents compartiments convertis en EUR aux taux de change prévalant à Luxembourg le jour de clôture (30 juin 2017).

#### d) 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.

#### e) Plus et moins-values non réalisées

Les plus-values et moins-values non réalisées à la fin de la période figurent également dans le résultat des opérations. Ceci correspond aux règles en vigueur.

#### f) Variation du portefeuille-titre

Le tableau des variations du portefeuille-titres est disponible sans frais au siège social de la SICAV.

# TreeTop Convertible SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

### Note 1 - Principes et méthodes comptables (suite)

#### g) 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.

#### h) 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».

#### i) 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 2017

1	EUR	=	1,48690	AUD	1	EUR	=	128,15220	JPY
			1,48125	CAD				1.304,96035	KRW
			1,09225	CHF				4,89595	MYR
			7,73235	CNY				9,55400	NOK
			7,43505	DKK				1,55770	NZD
			0,87805	GBP				57,55215	PHP
			8,90365	HKD				38,74450	THB
			15.200,68050	IDR				1,14055	USD
			73,72235	INR				14,94405	ZAR

# TreeTop Convertible SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

---

### Note 3 - Taxes et frais à payer

Commission de Gestion (note 4)	1.464.386,52	EUR
Commission de Performance (note 4)	152.233,07	
Commission de Banque Dépositaire et d'Agent de Transfert (note 9)	223.901,95	EUR
Taxe d'Abonnement (note 5)	59.558,00	EUR
Autres Frais	80.034,61	EUR
Total	1.980.114,15	EUR

### Note 4 - Commissions de gestion et 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, B, C et D.

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.

La SICAV étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe d'un taux annuel de 0,0925% calculée pour l'année 2017 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2016.

# TreeTop Convertible SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (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 - Contrats de change à terme

Tous les contrats de change à terme détaillés ci-dessous ont été conclus avec Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. :

Maturité	Devise	Montant Acheté	Devise	Montant Vendu	Gain/Perte Non Réalisé (en EUR)	Engagement (en EUR)
15/09/2017	EUR	72.002.517,96	USD	77.780.000,00	4.212.718,02	68.195.170,60
15/09/2017	KRW	51.000.000,00	EUR	40.371,42	-1.374,94	40.371,42
15/09/2017	HKD	70.000,00	GBP	6.920,07	-33,84	7.881,18
15/09/2017	CAD	2.000,00	GBP	1.138,98	49,61	1.297,17
15/09/2017	KRW	2.000.000,00	GBP	1.367,12	-24,01	1.557,00
15/09/2017	INR	1.400.000,00	GBP	16.410,35	82,98	18.689,54
15/09/2017	EUR	700.000,00	USD	786.947,00	14.129,86	689.971,52
15/09/2017	KRW	62.000.000,00	USD	55.174,87	-675,68	48.375,67
15/09/2017	INR	30.000.000,00	USD	457.805,59	2.355,78	401.390,21
15/09/2017	GBP	180.000,00	USD	234.340,20	225,60	205.462,46
15/09/2017	CAD	80.000,00	USD	59.311,98	2.058,98	52.002,96
15/09/2017	INR	220.000.000,00	EUR	2.986.330,75	-43.929,47	2.986.330,75
15/09/2017	KRW	350.000.000,00	EUR	277.058,74	-9.435,84	277.058,74
15/09/2017	EUR	3.384.048,58	INR	248.000.000,00	65.685,37	3.363.971,20
15/09/2017	USD	489.408,89	INR	32.000.000,00	-1.652,60	434.060,80
15/09/2017	HKD	125.000,00	GBP	12.486,02	-207,09	14.220,17
15/09/2017	GBP	10.287,26	INR	867.000,00	84,77	11.760,33
15/09/2017	HKD	5.000.000,00	EUR	574.369,34	-15.188,52	574.369,34
15/09/2017	HKD	40.000.000,00	EUR	4.594.954,74	-121.508,19	4.594.954,74
15/09/2017	EUR	2.281.125,96	HKD	20.000.000,00	44.058,56	2.246.270,00
15/09/2017	EUR	3.747.717,30	INR	275.000.000,00	68.080,68	3.730.210,00
15/09/2017	EUR	442.521,71	CAD	670.000,00	-7.849,20	452.320,69
15/09/2017	USD	52.140,75	CAD	70.000,00	-1.618,64	47.257,39
15/09/2017	GBP	6.954,38	HKD	70.000,00	70,02	7.861,95
15/09/2017	GBP	12.013,31	INR	1.000.000,00	266,08	13.564,40
15/09/2017	GBP	1.725,93	CAD	3.000,00	-56,13	2.025,32

# TreeTop Convertible SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

### Note 7 - Contrats de change à terme

Tous les contrats de change à terme détaillés ci-dessous ont été conclus avec Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. :

Maturité	Devise	Montant Acheté	Devise	Montant Vendu	Gain/Perte Non Réalisé (en EUR)	Engagement (en EUR)
15/09/2017	EUR	239.518,23	HKD	2.100.000,00	4.626,15	235.858,35
15/09/2017	EUR	476.982,20	INR	35.000.000,00	8.664,81	474.754,00
15/09/2017	EUR	6.074.095,93	CAD	9.060.000,00	-15.994,28	6.116.455,83
15/09/2017	EUR	33.482.653,01	HKD	293.000.000,00	709.615,60	32.907.855,50
15/09/2017	EUR	53.032.373,00	INR	3.881.800.000,00	1.091.960,52	52.654.287,92
15/09/2017	EUR	6.225.044,24	USD	7.000.000,00	124.136,56	6.137.390,00
15/12/2017	EUR	74.326.416,85	USD	84.000.000,00	1.466.648,07	73.648.680,00
15/09/2017	USD	923.517,66	CAD	1.225.000,00	-18.651,76	827.004,24
15/09/2017	USD	13.247.616,69	EUR	11.781.000,00	-236.911,77	11.781.000,00
15/09/2017	USD	4.181.616,86	GBP	3.289.400,00	-93.714,39	3.746.255,88
15/09/2017	USD	7.765.776,20	INR	505.500.000,00	4.214,10	6.856.804,20
15/09/2017	GBP	19.392,26	CAD	32.700,00	47,43	22.075,95
15/09/2017	GBP	278.017,21	EUR	314.300,00	1.495,14	314.300,00
15/09/2017	GBP	108.563,80	HKD	1.074.000,00	3.194,08	120.624,70
15/09/2017	GBP	170.442,32	INR	14.104.000,00	4.897,71	191.312,30
15/09/2017	GBP	492.983,23	USD	626.700,00	13.804,86	549.471,76
15/09/2017	EUR	630.874,64	CAD	941.000,00	-1.661,22	635.274,28
15/09/2017	EUR	3.496.823,15	HKD	30.600.000,00	74.110,03	3.436.793,10
15/09/2017	EUR	5.296.133,16	INR	387.660.000,00	109.049,77	5.258.375,30
15/09/2017	EUR	15.593.291,18	USD	17.534.500,00	310.953,21	15.373.723,57
15/09/2017	EUR	40.209,63	CAD	60.000,00	-122,09	40.506,33
15/09/2017	EUR	4.773.328,28	INR	350.000.000,00	90.154,40	4.747.540,00
15/09/2017	EUR	504.608,99	INR	37.000.000,00	9.530,61	501.882,80
15/09/2017	USD	952.600,45	INR	62.000.000,00	623,17	840.992,80
15/09/2017	GBP	16.271,27	INR	1.350.000,00	419,83	18.311,94
15/09/2017	EUR	276.031,77	KRW	350.000.000,00	8.312,88	268.205,00
15/09/2017	USD	54.984,04	KRW	62.000.000,00	497,32	47.510,60
15/09/2017	GBP	1.395,24	KRW	2.000.000,00	55,14	1.532,60
15/09/2017	EUR	40.221,77	KRW	51.000.000,00	1.211,30	39.081,30
15/09/2017	EUR	4.059.020,35	INR	296.000.000,00	98.393,30	4.015.062,40
15/09/2017	USD	553.420,45	INR	36.000.000,00	622,29	488.318,40
15/09/2017	USD	40.000,00	GBP	31.434,43	-861,18	35.800,27

# TreeTop Convertible SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

### Note 7 - Contrats de change à terme

Tous les contrats de change à terme détaillés ci-dessous ont été conclus avec Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. :

Maturité	Devise	Montant Acheté	Devise	Montant Vendu	Gain/Perte Non Réalisé (en EUR)	Engagement (en EUR)
15/09/2017	GBP	13.289,04	INR	1.100.000,00	377,31	14.920,84
15/09/2017	EUR	397.674,29	INR	29.000.000,00	9.639,88	393.367,60
15/09/2017	CAD	3.500.000,00	EUR	2.356.791,26	-5.479,29	2.356.791,26
15/09/2017	CAD	438.000,00	USD	331.316,19	5.518,92	290.488,10
15/09/2017	GBP	470.000,00	USD	599.701,20	11.225,18	525.800,02
15/09/2017	USD	1.460.355,00	EUR	1.300.000,00	-27.439,53	1.300.000,00
15/09/2017	GBP	26.412,00	EUR	30.000,00	0,75	30.000,00
15/09/2017	CAD	11.000,00	GBP	6.521,15	-19,73	7.426,85
15/09/2017	USD	1.100.000,00	EUR	979.213,96	-20.668,60	979.213,96
15/09/2017	CAD	370.000,00	EUR	249.146,50	-579,23	249.146,50
				Total	7.948.209,41	326.898.601,98

### Note 8 - Commissions d'agent domiciliaire et d'agent administratif

En rémunération de ses fonctions d'Agent domiciliaire 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.

# TreeTop Convertible SICAV

## Notes aux états financiers au 30 juin 2017 (suite)

---

### Note 9 - 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 10 - Dividendes

En date du 18 avril 2017, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TreeTop Convertible SICAV, il a été décidé de verser les dividendes suivants :

Compartiment	Date de paiement	Classes d'actions	Montant
TreeTop Convertible International	26 mai 2017	Classe C, Dist.	GBP 3,50
TreeTop Convertible International	26 mai 2017	Classe D, Dist.	EUR 7,00

### Note 11 - Frais de transaction

La rubrique «frais de transactions» comprend les frais de courtage, commissions bancaires, taxes, frais de dépositaire et autres sur les achats et les ventes de l'exercice.