

TreeTop Convertible SICAV

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
met meerdere compartimenten naar Luxemburgs recht

Niet-gecontroleerde halfjaarlijks verslag
op 30 juni 2017

R.C.S. Luxembourg B 27.709

De inschrijvingen kunnen enkel uitgevoerd worden op basis van het prospectus met de gegevensfiches van elkeen van de compartimenten en op basis van de Essentiële Beleggersinformatie ("EBi"). Het laatste jaarverslag alsook elk eerder verschenen halfjaarlijks verslag zijn beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de BEVEK en van de Beheersvennootschap.

TreeTop Convertible SICAV

Inhoudsopgave

Organisatie	2
Algemene informatie over het Fonds	4
Overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2017	5
Staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017	6
Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2017	7
Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2017	10
Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2017	11
Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 30 juni 2017	12
Wijzigingen in het aantal aandelen	13
Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers	14
Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2017	15

TreeTop Convertible SICAV

Organisatie

Maatschappelijke zetel:

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

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, Groupe Foyer, Luxemburg

Beheerverenootschap :

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

Depotbank, Domiciliëringsagent, Administratief Agent, Transferagent en

Depotbank van aandelen aan toonder :

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

Bedrijfsrevisor:

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

TreeTop Convertible SICAV

Organisatie (vervolg)

Agenten belast met de financiële dienst in België:

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

Agenten belast met de financiële dienst in Spanje:

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

Agenten belast met de financiële dienst in Frankrijk:

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

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), voorbehouden aan professionals, (inactief).

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

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 2017

	Toelichtingen	TreeTop Convertible International (in EUR)
ACTIVA		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	383.435.439,87
Banktegoeden		93.724.153,68
Te ontvangen rente op obligaties		410.444,78
Te ontvangen dividenden op aandelen		181.075,78
Te ontvangen rente op termijntransacties		17.098,04
Te ontvangen bedragen uit inschrijvingen		164.169,27
Niet-gerealiseerde meerwaarden op valutatermijncontracten	7	7.948.209,41
Totale activa		485.880.590,83
PASSIVA		
Te betalen taken en kosten	3	1.980.114,15
Te betalen bedragen voor terugkopen		965.941,63
Deposit on futures		6.490.000,00
Totale passieve		9.436.055,78
NETTOACTIVA		476.444.535,05
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)		
- Klasse A EUR Kap		1.242.384,381
- Klasse B USD Kap		132.684,651
- Klasse D EUR Dis		142.942,986
- Klasse C GBP Dis		9.193,626
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)		
- Klasse A EUR Kap		312,38
- Klasse B USD Kap		412,00
- Klasse D EUR Dis		273,79
- Klasse C GBP Dis		131,09

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 2017 tot 30 juni 2017

	Toelichtingen	TreeTop Convertible International (in EUR)
INKOMSTEN		
Ontvangen dividenden uit aandelen	1h	2.088.650,67
Ontvangen rente op obligaties	1h	1.932.551,12
Interesten op beleggingen		189.537,59
Totaal		4.210.739,38
UITGAVEN		
Beheersprovisie	4	2.884.861,85
Provisie voor de bewaarder	9	442.070,72
Abonnementstaks	5	155.016,68
Administratiekosten	8	172.422,58
Transactiekosten	11	803.012,34
Diverse kosten en provisies	6	58.033,26
Debetrente		168,38
Belasting aan buitenlandse overheden		6.980,61
Prestatieprovisie	4	158.772,13
Totaal		4.681.338,55
NETTO-INKOMSTEN		-470.599,17
Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde		
- beleggingen	1b	29.751.514,72
- deviezenhandel		-4.347.736,61
- termijnwissels		-4.441.312,01
GEREALISEERDE NETTOWINST/(-VERLIES)		20.491.866,93
Wijziging van niet-gerealiseerde meer- /minderwaarde	1e	
- beleggingen		23.998.589,27
- deviezenhandel		-1.369.318,59
- termijnwissels		15.958.227,37
RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN		59.079.364,98
- Uitgekeerde dividenden	10	-1.049.277,70
- Inschrijvingen		28.682.389,23
- Terugkopen		-75.821.310,64
Totaal van de wijzigingen van de nettoactiva		10.891.165,87
Totaal nettoactiva in het begin van de periode		465.553.369,18
Totaal nettoactiva aan het einde van de periode		476.444.535,05

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

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2017

TreeTop Convertible International					
Benaming	Hoeveelheid / Nominale	Deviezen	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					
Genoteerde of Verhandelde Aandelen					
ASSTEAD 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%
Totaal POND STERLING			10.338.821,90	18.859.469,76	3,96%
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%
Totaal HONGKONG DOLLAR			32.593.213,32	32.805.386,94	6,89%
CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO LTD	7.115.300	SGD	6.817.967,83	0,00	0,00%
Totaal SINGAPORE DOLLAR			6.817.967,83	0,00	0,00%
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%
Totaal DOLLAR US			63.049.577,35	85.490.704,56	17,94%
Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen			112.799.580,40	137.155.561,26	28,79%

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

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2017

TreeTop Convertible International					
Benaming	Hoeveelheid / Nominale	Deviezen	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
Obligaties					
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%
Totaal EURO			52.412.630,39	75.216.468,72	15,79%
CTRIP.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%
Totaal DOLLAR US			86.671.262,35	79.385.489,74	16,66%
Total Obligaties			139.083.892,74	154.601.958,46	32,45%
Total Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt			251.883.473,14	291.757.519,72	61,24%
Andere Effecten					
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.655.000	SGD	846.907,49	0,00	0,00%
Totaal SINGAPORE DOLLAR			846.907,49	0,00	0,00%
Totaal Andere Effecten			846.907,49	0,00	0,00%
Derivaten					
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%
Totaal CANADESE DOLLAR			4.524.821,85	4.976.893,95	1,04%

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

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2017

TreeTop Convertible International					
Benaming	Hoeveelheid / Nominale	Deviezen	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
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%
Totaal EURO			20.623.816,00	27.867.121,00	5,85%
ASHTead - 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%
Totaal POND STERLING			13.923.930,92	10.147.346,87	2,13%
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%
Totaal HONGKONG DOLLAR			7.577.249,71	6.228.640,95	1,31%
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%
Totaal DOLLAR US			47.435.022,84	42.457.917,38	8,91%
Totaal Derivaten			94.084.841,32	91.677.920,15	19,24%
Totaal van de effectenportefeuille			346.815.221,95	383.435.439,87	80,48%

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

TreeTop Convertible SICAV

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2017

TreeTop Convertible International	% totale nettoactiva
CAYMANEILANDEN	19.45%
VERENIGD KONINKRIJK	11.73%
LUXEMBURG	10.69%
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	10.68%
CURACAO	5.95%
BELGIË	5.09%
BERMUDA	4.01%
INDIA	3.98%
NEDERLAND	3.36%
JERSEY	3.06%
SINGAPORE	2.47%
Totaal van de effectenportefeuille	80.48%

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

TreeTop Convertible SICAV

Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2017

TreeTop Convertible International	% totale nettoactiva
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	48.63%
DISTRIBUTIE	8.71%
BANKEN	7.40%
BIOTECHNOLOGIE	6.77%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	3.98%
RECREATIE EN TOERISME	3.97%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	0.90%
TEXTIEL EN KLEDING	0.11%
Totaal van de effectenportefeuille	80.48%

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

TreeTop Convertible SICAV

Spreiding per valuta op 30 juni 2017

TreeTop Convertible International	% totale nettoactiva
US DOLLAR	43.52%
EURO	21.64%
HONGKONG DOLLAR	8.19%
POND STERLING	6.09%
CANADESE DOLLAR	1.04%
Totaal van de effectenportefeuille	80.48%

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

TreeTop Convertible SICAV

Wijzigingen in het aantal aandelen

	TreeTop Convertible International
Aantal aandelen in omloop in het begin van de periode	
Klasse A EUR Kap	1.405.275,822
Klasse B USD Kap	115.457,682
Klasse D EUR Dis	161.229,663
Klasse C GBP Dis	10.157,626
Aantal aandelen uitgegeven tijdens de periode	
Klasse A EUR Kap	49.903,230
Klasse B USD Kap	35.221,064
Klasse D EUR Dis	4.993,481
Klasse C GBP Dis	268,000
Aantal aandelen terugbetaald tijdens de periode	
Klasse A EUR Kap	212.794,671
Klasse B USD Kap	17.994,095
Klasse D EUR Dis	23.280,158
Klasse C GBP Dis	1.232,000
Aantal aandelen in omloop op het einde van de periode	
Klasse A EUR Kap	1.242.384,381
Klasse B USD Kap	132.684,651
Klasse D EUR Dis	142.942,986
Klasse C GBP Dis	9.193,626

TreeTop Convertible SICAV

Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers

Compartiment	DatUM	Aandelen in omloop	Nettoactiva totaal (in EUR)	Koers van het aandeel
TreeTop Convertible International	31/12/2014	3.364.515,334 Kl. A EUR Kap 309.203,299 Kl. B USD Kap 207.683,250 Kl. D EUR Dis 28.390,666 Kl. C GBP Dis	1.158.737.687,75	296,61 Kl. A EUR Kap 381,07 Kl. B USD Kap 282,00 Kl. D EUR Dis 132,23 Kl. C GBP Dis
	31/12/2015	2.591.291,702 Kl. A EUR Kap 244.069,337 Kl. B USD Kap 294.569,504 Kl. D EUR Dis 22.900,587 Kl. C GBP Dis	950.629.614,51	300,23 Kl. A EUR Kap 385,01 Kl. B USD Kap 278,71 Kl. D EUR Dis 130,02 Kl. C GBP Dis
	31/12/2016	1.405.275,822 Kl. A EUR Kap 115.457,682 Kl. B USD Kap 161.229,663 Kl. D EUR Dis 10.157,626 Kl. C GBP Dis	465.553.369,18	274,21 Kl. A EUR Kap 356,87 Kl. B USD Kap 246,57 Kl. D EUR Dis 117,45 Kl. C GBP Dis
	30/06/2017	1.242.384,381 Kl. A EUR Kap 132.684,651 Kl. B USD Kap 142.942,986 Kl. D EUR Dis 9.193,626 Kl. C GBP Dis	476.444.535,05	312,38 Kl. A EUR Kap 412,00 Kl. B USD Kap 273,79 Kl. D EUR Dis 131,09 Kl. C GBP Dis

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2017

Note 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 en derivaten genoteerd aan een officiële beurs worden gewaardeerd tegen de slotkoers op 30 juni 2017 en, indien er meerdere markten zijn, tegen de koers op de belangrijkste markt van het betreffende effect.

De effecten en derivaten genoteerd aan andere gereguleerde markten worden gewaardeerd tegen de slotkoers en, ingeval er meerdere markten zijn, tegen de koers van de belangrijkste markt van het betreffende effect.

De effecten zonder beursnotering 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 opbrengstwaarde volgens waarderingcriteria 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) 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 2017 (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 2017).

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 het bedrijfsresultaat. Dit is in overeenstemming met de van kracht zijnde reglementeringen.

f) 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 2017 (vervolg)

Toelichting 1 - Boekhoudkundige principes en methodes (vervolg)

g) 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.

h) 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.

i) Waardering van termijn-, spot- of optiecontracten

De vereffeningsswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die niet worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde markt, is gelijk aan hun nettovereffeningsswaarde 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 vereffeningsswaarde van termijn-, spot- of optiecontracten die worden verhandeld op een effectenbeurs of op een andere gereguleerde markt, wordt gebaseerd op de laagste beschikbare vereffeningssprijs 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 vereffeningsswaarde 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 waarderingdatum.

Toelichting 2 - Wisselkoersen op 30 juni 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

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2017 (vervolg)

Toelichting 3 - Te betalen belastingen en kosten

Beheersprovisie (toelichting 4)	1.464.386,52	EUR
Prestatiesprovisie (note 4)	152.233,07	EUR
Provisie voor de Depotbank en Transferagent (toelichting 9)	223.901,95	EUR
Abonnementstaks (toelichting 5)	59.558,00	EUR
Overige kosten	80.034,61	EUR
Totaal	1.980.114,15	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 0,0925% die in 2017 wordt berekend op basis van de waarde van de in België verkochte aandelen zoals op 31 december 2016 is vastgesteld.

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2017 (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 - Wisseltermijncontracten

De volgende wisseltermijncontracten worden met Banque Degroef Petercam Luxembourg S.A. gedeelt. :

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

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2017 (vervolg)

Toelichting 7 - Wisseltermijncontracten (vervolg)

De volgende wisseltermijncontracten worden met Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. gedeelt. :

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

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2017 (vervolg)

Toelichting 7 - Wisseltermijncontracten (vervolg)

De volgende wisseltermijncontracten worden met Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. gedeelt. :

Vervaldatum	Valuta	Nominaal aankoopbedrag	Valuta	Nominaal verkoopbedrag	Niet-gerealiseerde winst of verlies (in EUR)	Verplichting (in 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
				Totaal	7.948.209,41	326.898.601,98

Toelichting 8 - 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.

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2017 (vervolg)

Toelichting 9 - 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 supervisiendiensten verleend door de Bewaarder.

Toelichting 10 - Uitkering

Op 18 april 2017 tijdens de aandelenhouders vergadering van TreeTop Convertible SICAV, werd een betaling op distributie aandelenklassen beslist als vervolg :

Compartimenten	Betalingsdatum	Aandelenklassen	Uitkering
TreeTop Convertible International	26 mei 2017	Klasse C, Dist.	GBP 3,50
TreeTop Convertible International	26 mei 2017	Klasse D, Dist.	EUR 7,00

Toelichting 11 - Transactiekosten

Makelaarskosten, bankprovisies, belastingen, bewaarkosten en andere zijn als transactiekosten genomen.