

# **TreeTop Portfolio SICAV**

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal  
met meerdere compartimenten naar Luxemburgs recht

Niet-gecontroleerde halfjaarlijks verslag  
op 30 juni 2017

R.C.S. Luxembourg B 125.731



# TreeTop Portfolio SICAV

## Inhoudsopgave

---

Organisatie	2
Algemene informatie over het Fonds	3
Geconsolideerde overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2017	4
Geconsolideerde staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017	5
Overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2017	6
Staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017	7
Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2017	8
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 Portfolio SICAV

## Organisatie

---

### **Maatschappelijke zetel:**

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Oprichtingsdatum:**

26 maart 2007

### **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 Betalingsagent :**

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 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 2017

	Toelichtingen	Geconsolideerd (in EUR)
ACTIVA		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	50.959.683,18
Banktegoeden		30.606.575,60
Te ontvangen rente op obligaties		18.481,30
Totale activa		81.584.740,08
PASSIVA		
Te betalen taksen en kosten	3	92.779,57
Te betalen debetrente		143,91
Totale passiva		92.923,48
NETTOACTIVA		81.491.816,60

*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 2017 tot 30 juni 2017

	Toelichtingen	Geconsolideerd (in EUR)
<b>INKOMSTEN</b>		
Ontvangen rente op obligaties	1g	163.330,01
Overige inkomsten	9	252.659,15
<b>Totaal</b>		<b>415.989,16</b>
<b>UITGAVEN</b>		
Beheersprovisie	4	238.571,97
Distributieprovisie	8	137.960,19
Provisie voor de bewaarder	7	6.494,45
Abonnementstaks	5	10.027,65
Administratiekosten	6	28.300,69
Transactiekosten	10	265,00
Diverse kosten en provisies		16.776,75
Debetrente		15.513,98
<b>Totaal</b>		<b>453.910,68</b>
<b>NETTO-INKOMSTEN</b>		<b>-37.921,52</b>
Gerealiseerde meerwaarde - beleggingen	1b	665.580,00
Gerealiseerde minderwaarde - beleggingen - deviezenhandel	1b	-22.798,64 -0,01
<b>GEREALISEERDE NETTOWINST/(-VERLIES)</b>		<b>604.859,83</b>
Wijziging van niet-gerealiseerde meerwaarde - beleggingen	1e	7.921.157,38
Wijziging van niet-gerealiseerde minderwaarde - beleggingen	1e	-1.144.241,54
<b>RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN</b>		<b>7.381.775,67</b>
<b>INSCHRIJVINGEN / TERUGKOPEN</b>		
- Inschrijvingen		0,00
- Terugkopen		-7.677.669,61
<b>Totaal wijzigingen in de nettoactiva</b>		<b>-295.893,94</b>
<b>Totaal nettoactiva in het begin van de periode</b>		<b>81.787.710,54</b>
<b>Totaal nettoactiva aan het einde van de periode</b>		<b>81.491.816,60</b>

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

# TreeTop Portfolio SICAV

## Overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2017

	Toelichtingen	TreeTop Patrimoine International (in EUR)	TreeTop Patrimoine Conservative (in EUR)
<b>ACTIVA</b>			
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	44.003.104,30	6.956.578,88
Banktegoeden		22.651.696,98	7.954.878,62
Te ontvangen rente op obligaties		12.051,42	6.429,88
<b>Totale activa</b>		<b>66.666.852,70</b>	<b>14.917.887,38</b>
<b>PASSIVA</b>			
Te betalen taken en kosten	3	74.084,49	18.695,08
Te betalen debetrente		0,11	143,80
<b>Totale passiva</b>		<b>74.084,60</b>	<b>18.838,88</b>
<b>NETTOACTIVA</b>		<b>66.592.768,10</b>	<b>14.899.048,50</b>
Aantal aandelen in omloop (aan het einde van de periode)			
- Klasse A EUR Kapitalisatie		128.525,499	10.707,863
- Klasse P EUR Kapitalisatie		321.381,058	109.735,181
Netto-inventariswaarde per aandeel (aan het einde van de periode)			
- Klasse A EUR Kapitalisatie		150,30	123,68
- Klasse P EUR Kapitalisatie		147,10	123,70

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 2017 tot 30 juni 2017

	Toelichtingen	TreeTop Patrimoine International (in EUR)	TreeTop Patrimoine Conservative (in EUR)
<b>INKOMSTEN</b>			
Ontvangen rente op obligaties	1g	101.705,41	61.624,60
Overige inkomsten	9	223.425,37	29.233,78
Totaal		325.130,78	90.858,38
<b>UITGAVEN</b>			
Beheersprovisie	4	210.772,50	27.799,47
Distributieprovisie	8	115.242,11	22.718,08
Provisie voor de bewaarder	7	5.415,37	1.079,08
Abonnementstaks	5	7.193,84	2.833,81
Administratiekosten	6	16.218,71	12.081,98
Transactiekosten	10	0,00	265,00
Diverse kosten en provisies		12.873,30	3.903,45
Debetrente		12.323,95	3.190,03
Totaal		380.039,78	73.870,90
NETTO-INKOMSTEN		-54.909,00	16.987,48
Gerealiseerde meerwaarde - beleggingen	1b	430.429,80	235.150,20
Gerealiseerde minderwaarde - beleggingen	1b	-9.159,57	-13.639,07
- deviezenhandel		-0,01	0,00
GEREALISEERDE NETTOWINST/(-VERLIES)		366.361,22	238.498,61
Wijziging van niet-gerealiseerde meerwaarde - beleggingen	1e	7.074.513,76	846.643,62
Wijziging van niet-gerealiseerde minderwaarde - beleggingen	1e	-1.148.072,16	3.830,62
RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN		6.292.802,82	1.088.972,85
INSCHRIJVINGEN / TERUGKOPEN			
- Inschrijvingen		0,00	0,00
- Terugkopen		-3.199.415,02	-4.478.254,59
Totaal wijzigingen in de nettoactiva		3.093.387,80	-3.389.281,74
Totaal nettoactiva in het begin van de periode		63.499.380,30	18.288.330,24
Totaal nettoactiva aan het einde van de periode		66.592.768,10	14.899.048,50

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

# TreeTop Portfolio SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille per 30 juni 2017

### TreeTop Patrimoine International

Benaming	Hoeveelheid / Nominale	Deviezen	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregementeerde markt</b>					
<b>Obligaties</b>					
FORTIS BANK FRN 07-PERPETUAL	6.250.000	EUR	4.606.026,79	4.892.187,50	7,35%
ITALY BTP 5,50 12-011122	980.000	EUR	1.021.029,00	1.206.375,10	1,81%
<b>Totaal Obligaties</b>			<b>5.627.055,79</b>	<b>6.098.562,60</b>	<b>9,16%</b>
<b>Andere Effecten</b>					
TREETOP GLOBAL CONVICTION -A- EUR -CAP-	71.613	EUR	7.243.937,23	9.518.083,83	14,29%
TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- EUR -CAP-	60.590	EUR	7.410.779,25	9.756.259,77	14,65%
TREETOP SEQUOIA EQUITY -A- -EUR- -CAP-	115.500	EUR	16.624.015,33	18.603.585,00	27,94%
<b>Totaal EURO</b>			<b>31.278.731,81</b>	<b>37.877.928,60</b>	<b>56,88%</b>
STAR INTERNATIONAL FUND -A-	157	USD	22.802,94	26.613,10	0,04%
<b>Totaal DOLLAR US</b>			<b>22.802,94</b>	<b>26.613,10</b>	<b>0,04%</b>
<b>Total Andere Effecten</b>			<b>31.301.534,75</b>	<b>37.904.541,70</b>	<b>56,92%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>36.928.590,54</b>	<b>44.003.104,30</b>	<b>66,08%</b>

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

# TreeTop Portfolio SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille per 30 juni 2017

### TreeTop Patrimoine Conservative

Benaming	Hoeveelheid / Nominale	Deviezen	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% Totaal netto activa
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Obligaties</b>					
FORTIS BANK FRN 07-PERPETUAL	2.500.000	EUR	1.919.791,67	1.956.875,00	13,13%
ITALY BTP 5,50 12-011122	570.000	EUR	593.826,00	701.667,15	4,71%
<b>Totaal Obligaties</b>			<b>2.513.617,67</b>	<b>2.658.542,15</b>	<b>17,84%</b>
<b>Andere effecten</b>					
TREETOP GLOBAL CONVICTION -A- EUR -CAP-	8.128	EUR	867.143,30	1.080.270,15	7,25%
TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES -A- -CAP-	6.875	EUR	835.585,36	1.106.944,23	7,43%
TREETOP SEQUOIA EQUITY -A- -CAP-	13.105	EUR	1.893.588,93	2.110.822,35	14,17%
<b>Totaal Andere effecten</b>			<b>3.596.317,59</b>	<b>4.298.036,73</b>	<b>28,85%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>6.109.935,26</b>	<b>6.956.578,88</b>	<b>46,69%</b>

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

# TreeTop Portfolio SICAV

## Geografische spreiding van de effectenportefeuille per 30 juni 2017

<b>TreeTop Patrimoine International</b>	<b>% totale nettoactiva</b>
---	-----------------------------

LUXEMBURG	56,92%
BELGIË	7,35%
ITALIË	1,81%
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>66,08%</b>

<b>TreeTop Patrimoine Conservative</b>	<b>% totale nettoactiva</b>
--	-----------------------------

LUXEMBURG	28,85%
BELGIË	13,13%
ITALIË	4,71%
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>46,69%</b>

*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 Portfolio SICAV

## Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2017

<b>TreeTop Patrimoine International</b>	<b>% totale nettoactiva</b>
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	56,92%
BANKEN	7,35%
STATEN	1,81%
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>66,08%</b>

<b>TreeTop Patrimoine Conservative</b>	<b>% totale nettoactiva</b>
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	28,85%
BANKEN	13,13%
STATEN	4,71%
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>46,69%</b>

*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 Portfolio SICAV

## Spreiding per valuta per 30 juni 2017

<b>TreeTop Patrimoine International</b>	<b>% totale nettoactiva</b>
EURO	66,04%
US DOLLAR	0,04%
<b>Totaal effectenportefeuille</b>	<b>66,08%</b>

<b>TreeTop Patrimoine Conservative</b>	<b>% totale nettoactiva</b>
EURO	46,69%
<b>Totaal effectenportefeuille</b>	<b>46,69%</b>

*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 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	133.501,622	15.153,799
Klasse P EUR Kapitalisatie	339.134,231	142.099,831
Aantal aandelen uitgegeven tijdens de periode		
Klasse A EUR Kapitalisatie	0,000	0,000
Klasse P EUR Kapitalisatie	0,000	0,000
Aantal aandelen terugbetaald tijdens de periode		
Klasse A EUR Kapitalisatie	4.976,123	4.445,936
Klasse P EUR Kapitalisatie	17.753,173	32.364,650
Aanta aandelen in omloop op het einde van de periode		
Klasse A EUR Kapitalisatie	128.525,499	10.707,863
Klasse P EUR Kapitalisatie	321.381,058	109.735,181

# TreeTop Portfolio SICAV

## Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers

Compartiment	Datum	Aandelen in omloop	Nettoactiva totaal (in EUR)	Koers van het aandeel (in EUR)
<b>TreeTop Patrimoine International</b>	31/12/2014	169.138,944 Kl. A EUR Kap	89.524.021,79	139,12 Kl. A EUR Cap
		484.694,748 Kl. P EUR Kap		136,15 Kl. P EUR Cap
	31/12/2015	138.518,549 Kl. A EUR Kap	78.171.876,42	140,43 Kl. A EUR Cap
		427.251,684 Kl. P EUR Kap		137,44 Kl. P EUR Cap
	31/12/2016	133.501,622 Kl. A EUR Kap	63.499.380,30	136,44 Kl. A EUR Cap
		339.134,231 Kl. P EUR Kap		133,53 Kl. P EUR Cap
	30/06/2017	128.525,499 Kl. A EUR Kap	66.592.768,10	150,30 Kl. A EUR Cap
		321.381,058 Kl. P EUR Kap		147,10 Kl. P EUR Cap

<b>TreeTop Patrimoine Conservative</b>	31/12/2014	62.563,057 Kl. A EUR Kap	35.436.491,18	119,30 Kl. A EUR Kap
		234.427,960 Kl. P EUR Kap		119,32 Kl. P EUR Kap
	31/12/2015	19.948,799 Kl. A EUR Kap	21.358.309,71	118,92 Kl. A EUR Kap
		159.621,553 Kl. P EUR Kap		118,94 Kl. P EUR Kap
	31/12/2016	15.153,799 Kl. A EUR Kap	18.288.330,24	116,28 Kl. A EUR Kap
		142.099,831 Kl. P EUR Kap		116,30 Kl. P EUR Kap
	30/06/2017	10.707,863 Kl. A EURKap	14.899.048,50	123,68 Kl. A EUR Kap
		109.735,181 Kl. P EUR Kap		123,70 Kl. P EUR Kap



# TreeTop Portfolio SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2017

---

### 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 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 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) 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.

g) Inkomsten

Voor rente wordt er elke dag een voorziening aangelegd.

# TreeTop Portfolio SICAV

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

---

### Toelichting 2 - Wisselkoersen op 30 juni 2017

1 EUR = 1,14055 USD

### Toelichting 3 - Te betalen belastingen en kosten

Beheersprovisie en distributiekosten (toelichtingen 4,8)	59.247,23	EUR
Administratiekosten (toelichting 6)	11.644,33	EUR
Provisie voor de Depotbank (toelichting 7)	3.269,88	EUR
Abonnementstaks (toelichting 5)	4.911,45	EUR
Overige kosten	13.706,68	EUR
<b>Totaal</b>	<b>92.779,57</b>	<b>EUR</b>

### 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.

### 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.

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.

# TreeTop Portfolio SICAV

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

---

### **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 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.

# TreeTop Portfolio SICAV

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

---

### **Toelichting 9 - 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 10 - Transactiekosten**

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