

TreeTop Convertible SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV") de droit luxembourgeois

Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières ("OPCVM")

Rapport semestriel non audité
au 30 juin 2018

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	4
Informations générales de la SICAV	6
Etat du patrimoine au 30 juin 2018.....	7
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2018 au 30 juin 2018.....	8
Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2018.....	9
Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2018.....	12
Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2018.....	13
Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2018.....	14
Changements intervenus dans le nombre d'actions.....	15
Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action	16
Notes aux états financiers au 30 juin 2018	17
Informations supplémentaires au 30 juin 2018	23

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 :

- Jacques BERGHMANS, Président du Conseil d'Administration et Dirigeant TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg

Membres :

- François MAISSIN, Head of Risk and Operations TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg
- Hubert D'ANSEMBOURG, Administrateur TreeTop Asset Management S.A., Luxembourg
- John PAULY, Directeur Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
- André BIRGET, Directeur Financier Groupe Foyer Luxembourg

Société de Gestion :

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

Dépositaire, Agent domiciliataire, Agent administratif, Agent de transfert et

Dépositaire des parts aux porteurs :

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

Réviseur d'entreprises agréé :

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg

Agent en charge du service financier en Belgique :

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

TreeTop Convertible SICAV

Organisation

Agent en charge du service financier en Espagne :

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

Agent en charge du service financier en France :

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

Agent en charge du service financier au Royaume-Uni :

TreeTop Asset Management L.L.P.
33, Saint Jame's Square, UK-SW1Y 4JS London

TreeTop Convertible SICAV

Informations générales de la SICAV

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 la 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 2018

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1 a	305.437.171,33
Avoirs en banque		59.374.502,43
Intérêts à recevoir sur compte courant		24.743,25
Intérêts à recevoir sur dépôt		19.757,30
Intérêts à recevoir sur obligations		318.436,96
Dépôts de garantie sur engagements à terme		6.474.781,48
Total Actif		371.649.392,75
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	1.395.599,61
Intérêts débiteurs à payer		2,83
Montants à payer sur rachats		1.691.033,29
Montants à payer sur achats de titres		12.631.780,73
« Capital Gain Tax » à payer		50.779,12
Pertes non réalisées sur changes à terme	7	6.668.095,86
Total Exigible		22.437.291,44
Actif net à la fin de la période		349.212.101,31
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A		940.497,028
- B		99.125,735
- C		5.296,372
- D		114.217,706
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A		302,19
- B		407,53
- C		123,62
- D		257,15

TreeTop Convertible SICAV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2018 au 30 juin 2018

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1 h	1.608.348,74
Intérêts reçus sur obligations	1 h	976.800,44
Intérêts créditeurs		438.876,28
Total Revenus		3.024.025,46
Charges		
Commission de performance	4	3.158.628,44
Commission de gestion	4	2.376.131,43
Commission de banque dépositaire	9	366.523,92
Taxe d'abonnement	5	105.746,53
Frais d'administration	8	170.266,44
Frais et commissions divers	6	38.074,93
Frais de transactions	11	225.444,69
Intérêts débiteurs		36.757,38
Total charges		6.477.573,76
Revenus / Pertes Net(te)s		-3.453.548,30
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1 b	22.905.197,13
- sur devises		2.109.753,50
- sur changes à terme		1.832.680,65
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		23.394.082,98
Variations de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1 e	-30.632.111,09
- sur devises		130.351,34
- sur changes à terme		-9.376.770,67
Résultat net des opérations		-16.484.447,44
- Souscriptions		10.878.550,43
- Rachats		-61.347.526,25
- Dividendes	10	-943.408,74
Variations de l'actif net		-67.896.832,00
Actif net au début de la période		417.108.933,31
Actif net à la fin de la période		349.212.101,31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2018

TreeTop Convertible International					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
FUFENG GROUP LTD	72.586.553	HKD	34.550.318,59	28.198.569,56	8,07%
MAN WAH HLDG LTD	680.000	HKD	530.117,85	460.983,97	0,13%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			35.080.436,44	28.659.553,53	8,21%
ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC ZONE	2.374.550	INR	11.311.845,88	11.135.065,00	3,19%
INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD	1.309.400	INR	20.432.716,45	18.799.943,20	5,38%
UPL LTD	1.054.035	INR	10.710.411,99	8.196.592,21	2,35%
Total ROUPIE INDIENNE			42.454.974,32	38.131.600,41	10,92%
CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO LTD	7.115.300	SGD	6.817.967,83	0,00	0,00%
Total DOLLAR DE SINGAPOUR			6.817.967,83	0,00	0,00%
ADANI PORTS - CLSA 15-240620 (WRT)	150.000	USD	764.732,14	706.080,50	0,20%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - CLSA 15-260520 (WRT)	326.900	USD	4.273.708,77	4.710.149,58	1,35%
INDIABULLS HOUSING FINANCE - MERRILL LYNCH 14-210519 (WRT)	584.500	USD	4.709.710,06	8.422.847,94	2,41%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			9.748.150,97	13.839.078,02	3,96%
Total Actions Cotées ou Négociées			94.101.529,56	80.630.231,96	23,09%
Obligations					
AGEASFINLUX FRN 02-PERPETUAL (CONV.)	52.750.000	EUR	22.990.333,41	32.195.435,00	9,22%
FORTIS BANK FRN 07-PERPETUAL (CONV.)	20.500.000	EUR	10.173.909,33	17.588.077,50	5,04%
Total EURO			33.164.242,74	49.783.512,50	14,26%
CTRIP.COM INTERNATIONAL 1,00 16-010720 (CONV.)	18.628.000	USD	19.331.499,47	17.016.914,51	4,87%
GLENMARK PHARMACEUTICAL 2,00 16-280622 (CONV.)	20.000.000	USD	18.063.664,51	17.789.428,23	5,09%
MOMO 1,25 18-25 (CONV.)	15.000.000	USD	12.612.651,46	12.766.971,84	3,66%
VIPSHOP HLDG 1,50 14-150319 (CONV.)	40.100.000	USD	41.453.658,61	34.151.498,54	9,78%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			91.461.474,05	81.724.813,12	23,40%
Total Obligations			124.625.716,79	131.508.325,62	37,66%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			218.727.246,35	212.138.557,58	60,75%
Fonds d'investissements					
AMUNDI 12-24 M IC	72	EUR	8.954.097,12	8.944.590,96	2,56%
Total EURO			8.954.097,12	8.944.590,96	2,56%
Total Fonds d'investissements			8.954.097,12	8.944.590,96	2,56%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2018

TreeTop Convertible International					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Autres valeurs mobilières					
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.655.000	SGD	846.907,49	0,00	0,00%
Total DOLLAR DE SINGAPOUR			846.907,49	0,00	0,00%
Total Autres valeurs mobilières			846.907,49	0,00	0,00%
Produits dérivés					
GILDAN ACTIVEWEAR - BARCLAYS 17-140619 (WRT CALL)	224.800	CAD	2.462.199,43	1.720.109,40	0,49%
GILDAN ACTIVEWEAR - JP MORGAN 17-150219 (WRT CALL)	255.000	CAD	2.062.622,42	1.977.761,14	0,57%
Total DOLLAR CANADIEN			4.524.821,85	3.697.870,54	1,06%
AIRBUS GROUP GROUP -BARCLAYS 18-300420 (WRT CALL)	102.500	EUR	2.292.925,00	2.347.250,00	0,67%
SAFRAN - GOLDMAN SACHS 17-280119 (WRT CALL)	95.500	EUR	1.592.940,00	4.730.401,50	1,35%
WIRECARD A.G. - JP MORGAN STRUCT 17-020519 (WRT CALL)	111.600	EUR	2.279.988,00	11.119.824,00	3,18%
Total EURO			6.165.853,00	18.197.475,50	5,21%
ASHTREAD GROUP - GOLDMAN SACHS 16-071218 (WRT CALL)	518.000	GBP	4.269.145,24	6.659.079,50	1,91%
ASHTREAD GROUP - UBS LONDON 17-070519 (WRT CALL)	260.000	GBP	1.784.189,49	3.564.349,20	1,02%
IWG PLC - CREDIT SUISSE 17-111019 (WRT CALL)	2.500.000	GBP	3.867.741,04	3.211.579,78	0,92%
IWG PLC - CREDIT SUISSE 17-170619 (WRT CALL)	2.400.000	GBP	3.554.900,51	1.834.671,49	0,53%
IWG PLC - UBS LONDON 17-300919 (WRT CALL)	4.629.648	GBP	5.794.653,27	5.863.627,46	1,68%
Total LIVRE STERLING			19.270.629,55	21.133.307,43	6,05%
DALI FOODS GROUP - UBS LONDON 17-141119 (WRT CALL)	1.582.750	HKD	440.394,40	317.015,07	0,09%
DALI FOODS GROUP - UBS LONDON 17-181119 (WRT CALL)	4.270.100	HKD	1.235.766,31	859.974,03	0,25%
DALI FOODS GROUP - UBS LONDON 17-191119 (WRT CALL)	4.111.000	HKD	1.276.995,52	827.932,19	0,24%
DALI FOODS GROUP - UBS LONDON 17-201119 (WRT CALL)	3.036.150	HKD	967.456,69	611.463,47	0,18%
MAN WAH - DEUTSCHE BANK 17-310519 (WRT CALL)	10.200.000	HKD	4.431.957,11	2.219.233,71	0,64%
MAN WAH - JP MORGAN STRUCT 17-240419 (WRT CALL)	7.300.000	HKD	1.700.787,85	883.714,02	0,25%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			10.053.357,88	5.719.332,49	1,64%
NORWEGIAN FINANS HLD-GSI 18-100120 (WRT CALL)	2.000.000	NOK	9.846.982,37	7.095.740,19	2,03%
Total COURONNE NORVÉGIENNE			9.846.982,37	7.095.740,19	2,03%
ALLIANCE DATA SYSTEMS - DEUTSCHE BANK 17-200319 (WRT CALL)	96.850	USD	6.847.979,79	4.318.850,84	1,24%
CRITEO -ADR- - UBS LONDON 17-250319 (WRT CALL)	210.000	USD	5.122.324,74	1.171.704,96	0,34%
CRITEO -ADR- - UBS LONDON 17-300519 (WRT CALL)	100.000	USD	2.284.262,32	412.851,96	0,12%
CRITEO S.A. - BARCLAYS 17-170719 (WRT CALL)	165.000	USD	3.837.991,83	950.552,77	0,27%
CRITEO S.A. - UBS LONDON 17-111119 (WRT CALL)	214.000	USD	2.750.105,02	2.136.673,00	0,61%
CRITEO S.A. -ADR-RBC 18-010620 (WRT CALL)	240.000	USD	2.386.263,94	3.855.588,18	1,10%
SYNEOS HEALTH - BARCLAYS BANK 16-041018 (WRT CALL)	35.475	USD	849.912,07	757.420,97	0,22%
SYNEOS HEALTH -NATIXIS 16-010818 (WRT CALL)	91.357	USD	1.863.249,81	1.715.488,46	0,49%
SKECHERS USA-NATIXIS 18-110620 (WRT CALL)	565.496	USD	6.582.944,54	6.366.152,54	1,82%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2018

TreeTop Convertible International					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
VIPSHOP HLDG-RBC 17-021019 (WRT CALL)	1.800.000	USD	6.745.576,98	6.825.012,96	1,95%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			39.270.611,04	28.510.296,64	8,16%
Total Produits dérivés			96.797.131,01	84.354.022,79	24,16%
Total du Portefeuille-Titres			317.660.506,65	305.437.171,33	87,46%

TreeTop Convertible SICAV

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2018

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
ILES CAYMAN	26,39 %
INDE	16,22 %
ROYAUME-UNI	14,43 %
LUXEMBOURG	9,22 %
BELGIQUE	5,04 %
FRANCE	4,38 %
PAYS-BAS	4,00 %
CURACAO	2,41 %
CANADA	1,95 %
ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	1,94 %
BERMUDES	1,48 %
Total du Portefeuille-Titres	87,46 %

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2018

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	27,09 %
BANQUES	15,29 %
DISTRIBUTION	9,78 %
BIOTECHNOLOGIE	8,07 %
TITRISATION (ABS & MBS)	5,38 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	5,09 %
LOISIRS & TOURISME	4,87 %
IT & INTERNET	3,66 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	3,19 %
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	2,56 %
PRODUITS CHIMIQUES	2,35 %
TEXTILE & HABILLEMENT	0,13 %
Total du Portefeuille-Titres	87,46 %

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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 2018

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
DOLLAR DES ETATS-UNIS	35,53 %
EURO	22,03 %
ROUPIE INDIENNE	10,92 %
DOLLAR DE HONG-KONG	9,84 %
LIVRE STERLING	6,05 %
COURONNE NORVÉGIENNE	2,03 %
DOLLAR CANADIEN	1,06 %
Total du Portefeuille-Titres	87,46 %

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif 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

TreeTop Convertible International
--

Actions en circulation au début de la période	- A	1.069.358,595
	- B	116.104,253
	- C	19.121,962
	- D	118.835,736
Actions émises au cours de la période	- A	29.353,402
	- B	1.520,056
	- C	30,000
	- D	2.309,185
Actions remboursées au cours de la période	- A	158.214,969
	- B	18.498,574
	- C	13.855,590
	- D	6.927,215
Actions en circulation à la fin de la période	- A	940.497,028
	- B	99.125,735
	- C	5.296,372
	- D	114.217,706

TreeTop Convertible SICAV

Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action

COMPARTIMENT	DATE D'EVALUATION	ACTIF NET TOTAL	CLASSE D'ACTIONS	ACTIONS EN CIRCULATION	VALEUR DE L'ACTION	DEVISE
TreeTop Convertible International	31.12.2015	950.629.614,51	- A	2.591.291,702	300,23	EUR
			- B	244.069,337	385,01	USD
			- C	22.900,587	130,02	GBP
			- D	294.569,504	278,71	EUR
	31.12.2016	465.553.369,18	- A	1.405.275,822	274,21	EUR
			- B	115.457,682	356,87	USD
			- C	10.157,626	117,45	GBP
			- D	161.229,663	246,57	EUR
	31.12.2017	417.108.933,31	- A	1.069.358,595	318,03	EUR
			- B	116.104,253	424,40	USD
			- C	19.121,962	133,44	GBP
			- D	118.835,736	278,65	EUR
	30.06.2018	349.212.101,31	- A	940.497,028	302,19	EUR
			- B	99.125,735	407,53	USD
			- C	5.296,372	123,62	GBP
			- D	114.217,706	257,15	EUR

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2018

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 et des instruments dérivés

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du cours de clôture au 30 juin 2018 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) Plus ou moins-values nettes réalisées sur investissements

Les plus/moins-values nettes 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 2018.

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) Variation des plus ou moins-values non réalisées

Les plus ou moins-values non réalisées à la fin de la période figurent également dans le résultat des opérations.

f) Variation du portefeuille-titres

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 2018

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, dépenses et provisions relatives

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 opérations à terme, contrats d'option et 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

1 EUR =	0,88435 GBP
1 EUR =	1,16755 USD

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS À PAYER

Commission de gestion	1.152.743,05	EUR
Commission de banque dépositaire	178.366,62	EUR
Taxe d'abonnement	43.168,43	EUR
Frais et commissions divers	21.321,51	EUR
Total	1.395.599,61	EUR

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2018

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 EUR, B USD, C GBP et D EUR.

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 2018 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2017.

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.

TreeTop Convertible International étant le seul compartiment de la SICAV à la date du rapport, il supporte l'intégralité des frais.

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2018

NOTE 7 - CHANGES À TERME

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

TreeTop Convertible International :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
14/09/2018	USD	9.000.000,00	EUR	7.651.109,41	77.544,30	7.708.449,60
14/09/2018	USD	900.000,00	EUR	765.110,94	7.754,43	770.844,96
14/09/2018	HKD	2.500.000,00	EUR	272.079,23	2.076,13	272.927,25
14/09/2018	INR	21.000.000,00	EUR	259.881,69	-397,05	262.516,80
14/09/2018	INR	23.000.000,00	EUR	286.861,73	-2.702,18	287.518,40
14/09/2018	HKD	13.000.000,00	EUR	1.414.811,99	10.795,89	1.419.221,70
14/09/2018	INR	300.000.000,00	EUR	3.743.308,84	-36.907,77	3.750.240,00
14/09/2018	GBP	13.245,15	EUR	15.000,00	-54,28	14.977,27
14/09/2018	HKD	1.700.000,00	EUR	186.013,94	408,13	185.590,53
14/09/2018	INR	31.000.000,00	EUR	387.117,72	-4.128,20	387.524,80
14/09/2018	USD	529.237,80	EUR	455.000,00	-552,40	453.289,21
14/09/2018	GBP	930.000,00	EUR	1.054.302,23	-4.899,93	1.051.619,82
14/09/2018	HKD	16.000.000,00	EUR	1.753.636,05	914,15	1.746.734,40
14/09/2018	HKD	16.500.000,00	EUR	1.779.493,76	29.989,69	1.801.319,85
14/09/2018	USD	9.975.474,89	EUR	8.431.000,00	135.620,91	8.543.938,38
14/09/2018	INR	260.000.000,00	EUR	3.244.281,95	-32.069,07	3.250.208,00
14/09/2018	GBP	184.034,61	EUR	208.500,00	-836,98	208.101,55
14/09/2018	HKD	1.750.000,00	EUR	188.734,19	3.180,72	191.049,08
14/09/2018	HKD	15.000.000,00	EUR	1.646.885,74	-2.005,14	1.637.563,50
14/09/2018	GBP	7.927,47	EUR	9.000,00	-54,76	8.964,18
14/09/2018	HKD	16.000.000,00	EUR	1.736.393,73	18.218,16	1.746.734,40
14/09/2018	HKD	45.000,00	GBP	4.303,75	77,05	9.779,26
14/09/2018	HKD	60.000,00	GBP	5.711,57	133,04	13.008,75
14/09/2018	EUR	93.297,38	GBP	82.000,00	735,29	92.723,47
14/09/2018	INR	900.000,00	GBP	9.878,17	-29,49	22.420,70
14/09/2018	USD	129.160,35	GBP	97.000,00	1.427,40	220.310,19
14/09/2018	INR	1.300.000,00	GBP	14.210,76	23,63	32.320,20
14/09/2018	HKD	60.000,00	GBP	5.770,01	66,84	13.074,83
14/09/2018	USD	50.000,00	GBP	38.069,13	-36,57	85.872,30
14/09/2018	EUR	10.000,00	GBP	8.815,60	48,90	9.968,45
14/09/2018	EUR	1.745.859,11	GBP	1.541.000,00	6.369,16	1.742.522,73
14/09/2018	EUR	17.486.914,55	GBP	15.435.000,00	63.794,92	17.453.496,69
14/09/2018	USD	2.396.644,19	GBP	1.787.900,00	40.099,81	4.074.423,16
14/09/2018	EUR	20.000,00	GBP	17.694,00	26,91	20.007,92
14/09/2018	EUR	20.000,00	GBP	17.605,00	127,37	19.907,28

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2018

TreeTop Convertible International :

14/09/2018	EUR	1.419.116,06	GBP	1.250.000,00	8.108,64	1.413.467,50
14/09/2018	EUR	1.000,00	GBP	877,96	8,95	992,77
14/09/2018	HKD	55.000,00	GBP	5.263,56	90,30	11.956,30
14/09/2018	HKD	90.000,00	GBP	8.744,23	-0,79	19.713,13
14/09/2018	INR	600.000,00	GBP	6.596,96	-32,88	14.960,15
14/09/2018	EUR	15.000,00	GBP	13.200,00	99,76	14.926,22
14/09/2018	USD	200.862,00	GBP	150.000,00	3.182,89	341.653,28
14/09/2018	EUR	34.349.621,99	HKD	318.500.000,00	-579.792,68	34.770.931,65
14/09/2018	GBP	4.305,15	HKD	45.000,00	-77,10	9.780,84
14/09/2018	GBP	85.387,91	HKD	897.000,00	-2.020,99	194.480,73
14/09/2018	USD	280.977,80	HKD	2.200.000,00	12,33	480.831,89
14/09/2018	EUR	3.461.600,68	HKD	32.097.000,00	-58.428,90	3.504.058,38
14/09/2018	USD	4.759.656,49	HKD	37.300.000,00	-3.413,63	8.148.693,70
14/09/2018	EUR	48.850.234,39	INR	3.959.800.000,00	-92.331,71	49.500.667,84
14/09/2018	EUR	4.887.244,02	INR	396.160.000,00	-9.237,36	4.952.316,93
14/09/2018	EUR	285.402,29	INR	23.000.000,00	1.125,55	287.518,40
14/09/2018	USD	6.798.997,52	INR	465.800.000,00	81.725,40	11.646.175,94
14/09/2018	GBP	8.299,03	INR	760.000,00	-28,52	18.884,94
14/09/2018	USD	438.564,43	INR	30.000.000,00	5.844,64	750.651,98
14/09/2018	GBP	117.067,38	INR	10.751.000,00	-777,88	266.772,85
14/09/2018	HKD	2.500.000,00	USD	319.056,61	166,41	546.197,45
14/09/2018	HKD	2.000.000,00	USD	255.326,75	62,93	437.027,73
14/09/2018	GBP	135.000,00	USD	178.402,50	-866,58	305.455,23
14/09/2018	INR	44.000.000,00	USD	647.582,60	-12.610,76	1.104.686,07
14/09/2018	INR	35.000.000,00	USD	511.621,11	-6.973,40	875.728,62
14/09/2018	GBP	323.540,82	USD	433.700,00	-7.361,47	737.313,17
14/09/2018	EUR	69.957.991,60	USD	87.430.000,00	-5.123.618,57	74.883.305,39
14/09/2018	HKD	3.100.000,00	USD	395.584,76	245,50	677.245,92
14/09/2018	EUR	500.000,00	USD	589.200,00	-5.982,90	504.646,50
14/09/2018	HKD	2.500.000,00	USD	319.056,61	166,41	546.197,45
14/09/2018	EUR	12.930.721,19	USD	15.299.500,00	-207.916,52	13.103.936,07
14/09/2018	EUR	700.000,00	USD	817.257,00	-1.829,71	699.976,04
14/12/2018	EUR	58.385.343,27	USD	69.600.000,00	-966.029,19	59.612.010,24
14/09/2018	EUR	721.291,32	USD	845.000,00	-4.363,04	723.737,77
				Total	-6.668.095,86	330.616.068,67

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2018

NOTE 8 - COMMISSIONS D'AGENT DOMICILIATAIRE ET D'AGENT ADMINISTRATIF

En rémunération de ses fonctions d'Agent domiciliataire de la SICAV, la Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. reçoit 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. reçoit 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.

NOTE 9 - COMMISSION 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. reçoit 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 17 avril 2018, 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	31 mai 2018	Classe C, Dist. (LU0305892035)	GBP 4,00
TreeTop Convertible International	31 mai 2018	Classe D, Dist. (LU0332191302)	EUR 8,00

NOTE 11 - FRAIS DE TRANSACTIONS

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 la période.

NOTE 12 - EVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA PÉRIODE

Au 1 juillet 2018, le prospectus de TreeTop Convertible SICAV a été revu.

Le prospectus daté de juillet 2018 est disponible sur simple demande au siège social de la SICAV ou de la Société de Gestion.

TreeTop Convertible SICAV

Informations supplémentaires au 30 juin 2018

Détermination du risque global

Le risque global est une mesure conçue pour limiter l'effet de levier généré au niveau de chaque compartiment par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La méthode utilisée pour calculer ce risque au niveau de chaque compartiment de la SICAV est celle des engagements. Cette méthode consiste à convertir les positions sur instruments financiers dérivés en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents puis à agréger la valeur de marché de ces positions équivalentes.

Mentions relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

Au 30 juin 2018, la SICAV ne recourt pas à une quelconque « opération de financement sur titres et/ou n'investit pas en contrat d'échange sur rendement global », tels que ces termes sont définis par le Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement Européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation.