

TreeTop Convertible SICAV

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("BEVEK")
naar Luxemburgs recht

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

Niet-gecontroleerde halfjaarlijks verslag
op 30 juni 2018

R.C.S. Luxemburg 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

Inhoud

| | |
|---|----|
| Organisatie | 4 |
| Algemeen informatie over het Fonds..... | 6 |
| Overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2018 | 7 |
| Staat van de verrichtingen en ontwikkelingen van de nettoactiva 1 januari 2018 tot 30 juni 2018 | 8 |
| Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2018 | 9 |
| Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2018..... | 12 |
| Sectorale spreiding van de effectenportefeuille 30 juni 2018 | 13 |
| Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 30 juni 2018 | 14 |
| Wijzigingen in het aantal aandelen | 15 |
| Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers | 16 |
| Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018 | 17 |
| Aanvullende informatie 30 juni 2018..... | 23 |

TreeTop Convertible SICAV

Organisatie

Maatschappelijke zetel:

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg

Oprichtingsdatum:

31 maart 1988

Raad van Bestuur van de SICAV:

Voorzitter:

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

Bestuurders:

- François MAISSIN, Head of Risk and Operations
TreeTop Asset Management S.A., Luxemburg
- Hubert D'ANSEBOURG, Bestuurder
TreeTop Asset Management S.A., Luxemburg
- John PAULY, Bestuurder
Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
- André BIRGET, Financieel Bestuurder
Groupe Foyer Luxemburg

Beheersmaatschappij:

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

Bewaarder, Domiciliëringsagent, Administratief Agent, Transferagent en

Depotbank van aandelen aan toonder:

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

Bedrijfsrevisor:

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

Agenten belast met de financiële dienst in België:

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

TreeTop Convertible SICAV

Organisatie

Agenten belast met de financiële dienst in Spanje:

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

Agenten belast met de financiële dienst in Frankrijk:

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

Agenten belast met de financiële dienst in het Verenigd Koninkrijk:

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

TreeTop Convertible SICAV

Algemeen informatie over het fonds

TreeTop Convertible SICAV («SICAV») is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("BEVEK") 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 BEVEK is nu onderworpen aan deel I van de wet van 17 december 2010, als gewijzigde.

De statuten van de BEVEK 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.

De 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) voor professionele beleggers (inactief).

De netto inventariswaarde (NIW) wordt elke werkdag in Luxembourg ("waarderingsdatum") berekend.

De BEVEK 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 2018

| TreeTop Convertible International | | |
|---|----------------------|----------------------------|
| | TOELICHTINGEN | WAARDE (IN EUR) |
| Activa | | |
| Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde | 1 a | 305.437.171,33 |
| Banktegoeden | | 59.374.502,43 |
| Te ontvangen rente op banktegoeden | | 24.743,25 |
| Te ontvangen rente op depots | | 19.757,30 |
| Ontvangen rente op obligaties | | 318.436,96 |
| Waarborgsommen op termijnverplichtingen | | 6.474.781,48 |
| Totaal Activa | | 371.649.392,75 |
| Passiva | | |
| Te betalen taken en kosten | 3 | 1.395.599,61 |
| Te betalen debetrente | | 2,83 |
| Te betalen bedragen voor terugkopen | | 1.691.033,29 |
| Te betalen bedragen voor aankopen van effecten | | 12.631.780,73 |
| Te betalen « Capital gain tax » | | 50.779,12 |
| Niet-gerealiseerde minderwaarde termijnverplichtingen | 7 | 6.668.095,86 |
| Totaal Passiva | | 22.437.291,44 |
| Nettoactiva in het einde van de periode | | 349.212.101,31 |
| Antaal aandelen in omloop (op het einde van de periode) | | |
| - A | | 940.497,028 |
| - B | | 99.125,735 |
| - C | | 5.296,372 |
| - D | | 114.217,706 |
| Netto inventariswaarde per aandeel (op het einde van de periode) | | |
| - A | | 302,19 |
| - B | | 407,53 |
| - C | | 123,62 |
| - D | | 257,15 |

TreeTop Convertible SICAV

Staat van de verrichtingen en ontwikkelingen van de nettoactiva vanaf 1 januari 2018 tot 30 juni 2018

| TreeTop Convertible International | | |
|--|---------------|-----------------------|
| | TOELICHTINGEN | WAARDE (IN EUR) |
| Inkomsten | | |
| Ontvangen dividenden uit aandelen | 1 h | 1.608.348,74 |
| Ontvangen rente op obligaties | 1 h | 976.800,44 |
| Kredietrente | | 438.876,28 |
| Totaal inkomsten | | 3.024.025,46 |
| Uitgaven | | |
| Prestatieprovisie | 4 | 3.158.628,44 |
| Beheersprovisie | 4 | 2.376.131,43 |
| Provisie voor de bewaarder | 9 | 366.523,92 |
| Abonnementstaks | 5 | 105.746,53 |
| Administratiekosten | 8 | 170.266,44 |
| Diverse kosten en provisies | 6 | 38.074,93 |
| Transactiekosten | 11 | 225.444,69 |
| Debetrente | | 36.757,38 |
| Totaal uitgaven | | 6.477.573,76 |
| Netto inkomsten / verlies | | -3.453.548,30 |
| Gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde | | |
| - op beleggingen | 1 b | 22.905.197,13 |
| - op deviezenhandel | | 2.109.753,50 |
| - op termijnwissels | | 1.832.680,65 |
| Gerealiseerde nettowinst- /(verlies) | | 23.394.082,98 |
| Wijziging van niet-gerealiseerde nettomeer- /minderwaarde | | |
| - op beleggingen | 1 e | -30.632.111,09 |
| - op deviezenhandel | | 130.351,34 |
| - op termijnwissels | | -9.376.770,67 |
| Resultaat van de verrichtingen | | -16.484.447,44 |
| - Uitgekeerde dividenden | 10 | -943.408,74 |
| - Inschrijvingen | | 10.878.550,43 |
| - Terugbetalingen | | -61.347.526,25 |
| Totaal van wijzigingen van nettoactiva | | -67.896.832,00 |
| Nettoactiva in het begin van de periode | | 417.108.933,31 |
| Nettoactiva aan het einde van de periode | | 349.212.101,31 |

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2018

| TreeTop Convertible International | | | | | |
|---|-------------------------------|------|------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Benaming | Nominale waarde / Hoeveelheid | Munt | Aanschaffingswaarde (in EUR) | Waardering (in EUR) | % van de nettoactiva |
| Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt | | | | | |
| Genoteerde of Verhandelde Aandelen | | | | | |
| 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% |
| Totaal HONGKONG DOLLAR | | | 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% |
| Totaal INDIA RUPEE | | | 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% |
| Totaal SINGAPORE DOLLAR | | | 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% |
| Totaal US DOLLAR | | | 9.748.150,97 | 13.839.078,02 | 3,96% |
| Totaal Genoteerde of Verhandelde Aandelen | | | 94.101.529,56 | 80.630.231,96 | 23,09% |
| Obligaties | | | | | |
| 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% |
| Totaal EURO | | | 33.164.242,74 | 49.783.512,50 | 14,26% |
| CTRIIP.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% |
| Totaal US DOLLAR | | | 91.461.474,05 | 81.724.813,12 | 23,40% |
| Totaal Obligaties | | | 124.625.716,79 | 131.508.325,62 | 37,66% |
| Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt | | | 218.727.246,35 | 212.138.557,58 | 60,75% |

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2018

TreeTop Convertible International

| Benaming | Nominale waarde / Hoeveelheid | Munt | Aanschaffingswaarde (in EUR) | Waardering (in EUR) | % van de nettoactiva |
|--|-------------------------------|------|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Beleggingsfondsen | | | | | |
| AMUNDI 12-24 M IC | 72 | EUR | 8.954.097,12 | 8.944.590,96 | 2,56% |
| Totaal EURO | | | 8.954.097,12 | 8.944.590,96 | 2,56% |
| Totaal Beleggingsfondsen | | | 8.954.097,12 | 8.944.590,96 | 2,56% |
| 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% |
| Derivaties | | | | | |
| 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% |
| Totaal CANADESE DOLLAR | | | 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% |
| Totaal EURO | | | 6.165.853,00 | 18.197.475,50 | 5,21% |
| ASHTHEAD GROUP - GOLDMAN SACHS 16-071218 (WRT CALL) | 518.000 | GBP | 4.269.145,24 | 6.659.079,50 | 1,91% |
| ASHTHEAD 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% |
| Totaal BRITSE POND | | | 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% |
| Totaal HONG KONG DOLLAR | | | 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% |
| Totaal NOORSE KROON | | | 9.846.982,37 | 7.095.740,19 | 2,03% |

TreeTop Convertible SICAV

Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2018

| TreeTop Convertible International | | | | | |
|--|-------------------------------|------|------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Benaming | Nominale waarde / Hoeveelheid | Munt | Aanschaffingswaarde (in EUR) | Waardering (in EUR) | % van de nettoactiva |
| 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% |
| VIPSHOP HLDG-RBC 17-021019 (WRT CALL) | 1.800.000 | USD | 6.745.576,98 | 6.825.012,96 | 1,95% |
| Totaal US DOLLAR | | | 39.270.611,04 | 28.510.296,64 | 8,16% |
| Totaal Derivaties | | | 96.797.131,01 | 84.354.022,79 | 24,16% |
| Totaal van de effectenportefeuille | | | 317.660.506,65 | 305.437.171,33 | 87,46% |

TreeTop Convertible SICAV

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2018

| TreeTop Convertible International | % VAN DE NETTOACTIVA |
|---|----------------------|
| CAYMANEILANDEN | 26,39 % |
| INDIA | 16,22 % |
| VERENIGD KONINKRIJK | 14,43 % |
| LUXEMBURG | 9,22 % |
| BELGIË | 5,04 % |
| FRANKRIJK | 4,38 % |
| NEDERLAND | 4,00 % |
| CURACAO | 2,41 % |
| CANADA | 1,95 % |
| VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA | 1,94 % |
| BERMUDA | 1,48 % |
| Totaal van de effectenportefeuille | 87,46 % |

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

TreeTop Convertible SICAV

Sectorale spreiding van de effectenportefeuille 30 juni 2018

| TreeTop Convertible International | % VAN DE NETTOACTIVA |
|---|----------------------|
| FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS | 27,09 % |
| BANKEN | 15,29 % |
| DISTRIBUTIE | 9,78 % |
| BIOTECHNOLOGIE | 8,07 % |
| EFFECTISERING (ABS & MBS) | 5,38 % |
| GENEESMIDDELEN - COSMETICA | 5,09 % |
| RECREATIE EN TOERISME | 4,87 % |
| IT & INTERNET | 3,66 % |
| BOUWMATERIALEN | 3,19 % |
| BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S | 2,56 % |
| CHEMICALIEN | 2,35 % |
| TEXTIEL EN KLEDING | 0,13 % |
| Totaal van de effectenportefeuille | 87,46 % |

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

TreeTop Convertible SICAV

Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 30 juni 2018

| TreeTop Convertible International | % VAN DE NETTOACTIVA |
|---|-----------------------------|
| US DOLLAR | 35,53 % |
| EURO | 22,03 % |
| INDIA RUPEE | 10,92 % |
| HONG KONG DOLLAR | 9,84 % |
| BRITSE POND | 6,05 % |
| NOORWEGEN KRONE | 2,03 % |
| CANADESE DOLLAR | 1,06 % |
| Totaal van de effectenportefeuille | 87,46 % |

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de administrative agent worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de valuta analyse 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 | - A | 1.069.358,595 |
| | - B | 116.104,253 |
| | - C | 19.121,962 |
| | - D | 118.835,736 |
| Aantal aandelen uitgegeven tijdens de periode | - A | 29.353,402 |
| | - B | 1.520,056 |
| | - C | 30,000 |
| | - D | 2.309,185 |
| Aantal aandelen terugbetaald tijdens de periode | - A | 158.214,969 |
| | - B | 18.498,574 |
| | - C | 13.855,590 |
| | - D | 6.927,215 |
| Aantal aandelen in omloop op het einde van de periode | - A | 940.497,028 |
| | - B | 99.125,735 |
| | - C | 5.296,372 |
| | - D | 114.217,706 |

TreeTop Convertible SICAV

Ontwikkeling van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers

| COMPARTIMENT | WAARDERINGS DATUM | TOTAAL VAN HET NETTO-ACTIEF | AANDELENKLASSEN | UITSTAANDE AANDELEN | AANDELENKOERS | VALUTA |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------|---------------|--------|
| 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

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

TOELICHTING 1 - BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES EN METHODES

De financiële staten van de BEVEK worden voorbereid in overeenstemming met de van kracht zijnde wetgeving inzake collectieve beleggingsorganismen.

a) Waardering van de effectenportefeuille en van de derivaten

De effecten en derivaten genoteerd aan een officiële beurs worden gewaardeerd tegen de slotkoers op 30 juni 2018 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 nettomeer- /minderwaarden op beleggingen

De gerealiseerd nettomeer- /minderwaarden bij de verkoop van effecten worden berekend op basis van de gemiddelde aankoopprijs van de verkochte effecten.

c) Wisselkoers

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 2018.

d) Aanschaffingskost aan aankoop van de effectenportefeuille

Voor effecten die zijn uitgedrukt in andere valuta's dan de valuta van de BEVEK, 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 «Staat van de verrichtingen en ontwikkelingen van de nettoactiva».

f) Wijzigingen van de effectenportefeuille

De tabel van de wijzigingen in de effectenportefeuille is kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de BEVEK.

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

TOELICHTING 1 - BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES EN METHODES (VERVOLG)

g) Gestructureerde producten

De BEVEK 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, uitgaven en hiermee gerelateerde provisies

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 BEVEK 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 waarderingsdatum.

TOELICHTING 2 - WISSELKOERS

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

TOELICHTING 3 - TE BETALEN TAKSEN EN KOSTEN

| | | |
|-----------------------------|--------------|-----|
| Beheersprovisie | 1.152.743,05 | EUR |
| Provisie voor de bewaarder | 178.366,62 | EUR |
| Abonnementstaks | 43.168,43 | EUR |
| Diverse kosten en provisies | 21.321,51 | EUR |
| Totaal | 1.395.599,61 | EUR |

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

TOELICHTING 4 - BEHEERS- EN PRESTATIESPROVISIE

Als vergoeding voor haar prestaties ontvangt de Beheersvennootschap vanwege de BEVEK 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 BEVEK 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 BEVEK bepaalde provisie wordt op het einde van elk kwartaal betaald aan de Beheersvennootschap.

TOELICHTING 5 - ABONNEMENTSTAKS

De BEVEK is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetgeving.

Volgens de van kracht zijnde wetgeving en reglementering is de BEVEK 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 BEVEK aan het einde van elk kwartaal.

Aangezien de BEVEK in België geregistreerd is, is deze bovendien onderworpen aan een jaarlijkse taks van 0,0925% die in 2018 wordt berekend op basis van de waarde van de in België verkochte aandelen zoals op 31 december 2017 is vastgesteld.

TOELICHTING 6 - DIVERSE KOSTEN EN PROVISIES

De kosten en lasten die kunnen worden toegewezen aan de BEVEK 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 BEVEK. De kosten en lasten die aan een specifiek compartiment kunnen worden toegewezen, worden rechtstreeks geboekt.

De compartiment TreeTop Convertible is de unieke compartiment van de BEVEK en betaald elke kosten.

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

TOELICHTING 7 - TERMIJNWISSELS

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

TreeTop Convertible International:

| VERVALDAG | VALUTA GEKOCHT | NOMINAL GEKOCHT | VALUTA VERKOCHT | NOMINAL VERKOCHT | MEER- OF MINWAARDE NIET GEREALISEERD (IN EUR) | VERPLICHTING (IN 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 |

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

TreeTop Convertible International:

| | | | | | | |
|------------|-----|---------------|-----|------------------|----------------------|-----------------------|
| 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 |
| 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 |
| | | | | Totaal | -6.668.095,86 | 330.616.068,67 |

TreeTop Convertible SICAV

Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2018

TOELICHTING 8 - PROVISIES VOOR DOMICILIËRINGSAGENT EN ADMINISTRATIE KANTOOR

Als vergoeding voor haar functie als domiciliëringsagent van de BEVEK 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 BEVEK wordt verkocht.

Als vergoeding voor haar functie als administratiekantoor van de BEVEK 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.

TOELICHTING 9 - PROVISIE VOOR DE DEPOTBANK EN TRANSFERAGENT

Als vergoeding voor haar functie als depotbank en transferagent van de BEVEK 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 supervisediensten verleend door de Bewaarder.

TOELICHTING 10 - UITKERING

Op 17 april 2018 tijdens de aandelenhouders vergadering van TreeTop Convertible SICAV, werd een betaling op distributie aandelenklassen beslist als vervolg :

| Compartimenten | Betalingsdatum | Aandelenklassen | Uitkering |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------------|-----------|
| TreeTop Convertible International | 31 mei 2018 | Klasse C, Dist. (LU0305892035) | GBP 4,00 |
| TreeTop Convertible International | 31 mei 2018 | Klasse D, Dist. (LU0332191302) | EUR 8,00 |

TOELICHTING 11 - TRANSACTIEKOSTEN

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

TOELICHTING 12 – GEBEURTENIS NA DE PERIODE

Op 1 juli 2018, wordt de prospectus van TreeTop Convertible SICAV gemodificeerd.

Het prospectus van juli 2018 is op aanvraag verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de BEVEK of van de beheermaatschappij.

TreeTop Convertible SICAV

Aanvullende informatie op 30 juni 2018

Bepaling van het totale risico

Het totaalrisico is een maatregel die werd ingevoerd om het hefboomeffect te beperken dat het gebruik van afgeleide financiële instrumenten op niveau van elk compartiment doet ontstaan. De methode die wordt toegepast om dit risico op niveau van elk compartiment van de BEVEK te berekenen, zal die zijn van de verplichtingen. Deze methode bestaat erin de posities in afgeleide financiële instrumenten om te zetten in equivalente posities op de onderliggende activa en de totale marktwaarde van deze equivalente posities te berekenen.

Vermeldingen

Per 30 juni 2018 maakt de BEVEK geen gebruik van enige "effectenfinancieringstransactie en/of belegt hij niet in een totale-opbrengstswap", zoals deze termen gedefinieerd worden in Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en van de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik.