TreeTop Convertible SICAV

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

Rapport semestriel non audité
au 30 juin 2019

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 2019 7
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2019 au 30 juin 2019 8
Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019 9
Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2019 11
Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2019 12
Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2019 13
Changements intervenus dans le nombre d'actions 14
Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action 15
Notes aux états financiers au 30 juin 2019 16
Informations supplémentaires au 30 juin 2019 25

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 du Conseil d'Administration:

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

Administrateurs :

- 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, Membre du Comité de Direction - Directeur
  Degroof Petercam Asset Services S.A.
- André BIRGET, Administrateur indépendant

Société de Gestion :

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

Banque dépositaire :

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

Dépositaire des actions au porteur :

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

Agent domiciliataire, Agent administratif, Agent de transfert et Teneur de registre :

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

Réviseur d'Entreprises agréé :

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
B.P. 1443, 2, rue Gerhard Mercator, L-1014 Luxembourg

TreeTop Convertible SICAV

Organisation

Agent en charge du service financier en Belgique :

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

Agent en charge du service financier en Espagne :

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

Agent en charge du service financier en France :

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

Agent en charge du service financier en Suisse :

Banque Cantonale de Genève
17, Quai de l'Ile, CH-1204 Genève

Représentant en Suisse :

Carnegie Fund Services S.A.
11, rue Général Dufour, CH-1204 Genève

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 TreeTop Convertible SICAV sont déposés au siège de la SICAV et auprès du Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie.

Les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus auprès des institutions chargées du service financier, au siège social de la SICAV et de la Société de Gestion. La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat, ainsi que tous les avis destinés aux porteurs d'actions, sont disponibles au siège social de la SICAV et de la Société de Gestion.

TreeTop Convertible SICAV, libellé en EUR, est constituée sous forme d'une SICAV à compartiments multiples. A la date du présent rapport, seul le compartiment TreeTop Convertible International est opérationnel.

Le compartiment est composé des classes d'actions suivantes, se différenciant notamment par leur politique de couverture de risque de change liée à la devise des investissements et/ou par leur politique de distribution et/ou leur investissement initial minimum :

- Classe AH : actions de capitalisation EUR, hedgée;
- Classe BH : actions de capitalisation USD, hedgée;
- Classe CH : actions de distribution GBP, hedgée;
- Classe DH : actions de distribution EUR, hedgée;
- Classe IH : action de capitalisation EUR réservée aux professionnels, hedgée.

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 2019

TreeTop Convertible International

	Notes	Valeur (en EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	130.937.366,15
Avoirs en banque		20.306.048,34
Intérêts à recevoir sur compte courant		14.243,00
Intérêts à recevoir sur dépôt		53.657,03
Intérêts à recevoir sur obligations		298.669,24
Montants à recevoir sur ventes de titres		89.769,95
Montants à recevoir sur changes au comptant		56.449,53
Montants à recevoir divers		340.293,94
Total Actif		**152.096.497,18**
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	554.474,94
Intérêts débiteurs à payer		1.028,41
Montants à payer sur rachats		327.662,66
Montants à payer sur changes au comptant		56.468,59
Pertes non réalisées sur changes à terme	7	204.223,99
Total Exigible		**1.143.858,59**
Actif net à la fin de la période		**150.952.638,59**
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- AH		**454.009,900**
- BH		**37.059,223**
- CH		**2.365,523**
- DH		**63.819,268**
- IH		**5.000,000**
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- AH		**265,04**
- BH		**367,11**
- CH		**109,85**
- DH		**219,53**
- IH		**871,21**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net

du 1 janvier 2019 au 30 juin 2019

TreeTop Convertible International

	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1h	1.184.709,93
Intérêts reçus sur obligations	1h	691.476,05
Intérêts créditeurs		165.734,70
Autres revenus	12	348.464,30
Total Revenus		**2.390.384,98**
Charges		
Commission de gestion	4	1.129.485,64
Commission de banque dépositaire	9	38.000,23
Taxe d'abonnement	5	87.515,62
Commission d'agent domiciliataire et d'agent administratif	8	151.467,17
Frais et commissions divers	6	17.562,98
Frais de transactions	11	63.485,36
Intérêts débiteurs		11.264,32
Total Charges		**1.498.781,32**
Revenus / Pertes Net(te)s		**891.603,66**
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-19.927.009,12
- sur devises		306.669,64
- sur changes à terme		-5.554.641,41
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		**-24.283.377,23**
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	46.847.020,18
- sur devises		-33.205,35
- sur changes à terme		1.803.397,56
Résultat net des opérations		**24.333.835,16**
- Souscriptions		889.252,70
- Rachats		-93.918.390,35
Dividendes payés	10	**-395.208,22**
Variations de l'actif net		**-69.090.510,71**
Actif net au début de la période		**220.043.149,30**
Actif net à la fin de la période		**150.952.638,59**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

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	34.300.853	HKD	16.326.789,87	16.489.495,10	10,92%
MAN WAH HOLDINGS LTD	680.000	HKD	530.117,85	263.355,21	0,17%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			**16.856.907,72**	**16.752.850,31**	**11,10%**
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	1.423.550	INR	6.781.486,26	7.436.351,05	4,93%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	1.441.303	INR	20.670.248,24	11.154.138,40	7,39%
Total ROUPIE INDIENNE			**27.451.734,50**	**18.590.489,45**	**12,32%**
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	602.500	NOK	6.770.009,61	3.829.053,43	2,54%
Total COURONNE NORVÉGIENNE			**6.770.009,61**	**3.829.053,43**	**2,54%**
SYNEOS HEALTH	80.275	USD	2.995.608,73	3.504.462,55	2,32%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			**2.995.608,73**	**3.504.462,55**	**2,32%**
Total Actions Cotées ou Négociées			**54.074.260,56**	**42.676.855,74**	**28,27%**
Obligations					
3SBIO/STRATEGIC INTL 0% 21/07/22 (CONV.)	10.350.000	EUR	12.040.079,31	12.548.236,50	8,31%
AGEAS / AGEASFINLUX SA FLOATING RATE PERPETUAL (CONV.)	29.000.000	EUR	12.639.235,42	13.974.520,00	9,26%
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FLOATING RATE PERPETUAL (CONV.)	10.000.000	EUR	4.958.435,40	7.450.000,00	4,94%
Total EURO			**29.637.750,13**	**33.972.756,50**	**22,51%**
CTRIP.COM INTL LTD 1% 01/07/20 (CONV.)	8.285.000	USD	8.597.888,83	7.197.131,45	4,77%
HORIZON PHARMA INV LTD 2.5% 15/03/22 (CONV.)	7.550.000	USD	6.690.795,82	7.377.097,46	4,89%
MOMO 1.25% 01/07/25 (CONV.)	8.235.000	USD	6.924.345,65	6.893.792,78	4,57%
TULLOW OIL JERSEY LTD 6.625% 12/07/21 (CONV.)	4.600.000	USD	4.591.917,86	4.725.758,02	3,13%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			**26.804.948,16**	**26.193.779,71**	**17,35%**
Total Obligations			**56.442.698,29**	**60.166.536,21**	**39,86%**
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			**110.516.958,85**	**102.843.391,95**	**68,13%**
Fonds d'investissements					
AMUNDI 12-24 M-IC	69	EUR	8.581.009,74	8.596.879,74	5,70%
Total EURO			**8.581.009,74**	**8.596.879,74**	**5,70%**
Total Fonds d'investissements			**8.581.009,74**	**8.596.879,74**	**5,70%**
Autres valeurs mobilières					
CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO	7.115.300	SGD	6.817.967,83	0,00	0,00%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Convertible International

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
FIBRECHEM TECHNOLOGIES LTD	3.655.000	SGD	846.907,49	0,00	0,00%
Total DOLLAR DE SINGAPOUR			**7.664.875,32**	**0,00**	**0,00%**
Total Autres valeurs mobilières			**7.664.875,32**	**0,00**	**0,00%**
Produits dérivés					
ALIMENTATION COUCHE TARD 21/12/20 50 CAD OPTION (RBC) (WRT CALL)	131.000	CAD	1.898.754,43	2.932.586,68	1,94%
Total DOLLAR CANADIEN			**1.898.754,43**	**2.932.586,68**	**1,94%**
ASHTEAD GROUP 06/12/19 10.50 GBP OPTION (GS) (WRT CALL)	205.800	GBP	1.822.882,94	2.712.484,39	1,80%
ASHTEAD GROUP 12/10/20 17GBP OPTION (GS) (WRT CALL)	350.000	GBP	2.084.260,68	2.232.381,80	1,48%
IWG PLC 30/9/19 2 GBP OPTION (UBS) (WRT CALL)	3.191.648	GBP	3.994.794,75	4.733.376,27	3,14%
Total LIVRE STERLING			**7.901.938,37**	**9.678.242,46**	**6,41%**
DALI FOODS GROUP 18/11/19 4 HKD OPTION (UBS) (WRT CALL)	4.270.100	HKD	1.235.766,31	576.891,12	0,38%
DALI FOODS GROUP 19/11/19 4 HKD OPTION (UBS) (WRT CALL)	4.111.000	HKD	1.276.995,52	555.396,69	0,37%
DALI FOODS GROUP 20/11/19 4 HKD OPTION (UBS) (WRT CALL)	3.036.150	HKD	967.456,69	410.184,30	0,27%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			**3.480.218,52**	**1.542.472,11**	**1,02%**
NORWEGIAN FINANCE HOLDING 10/01/20 60 NOK OPTION (GS (WRT CALL)	1.500.000	NOK	7.385.236,77	322.413,97	0,21%
Total COURONNE NORVÉGIENNE			**7.385.236,77**	**322.413,97**	**0,21%**
CRITEO 01/06/20 16USD OPTION (RBC) (WRT CALL)	204.000	USD	2.028.324,35	588.573,69	0,39%
CRITEO SA 10/07/2019 30 USD BARCLAYS OPTION (BARC) (WRT CALL)	165.000	USD	3.837.991,83	8.708,27	0,01%
CRITEO SA 11/11/19 25 USD OPTION (UBS) (WRT CALL)	214.000	USD	2.750.105,02	1.882,39	0,00%
UNITED RENTALS 09/04/21 110USD OPTION (BARC) (WRT CALL)	50.000	USD	2.583.617,42	1.752.210,05	1,16%
UNITED RENTALS 19/10/20 110 USD OPTION (RBC) (WRT CALL)	32.750	USD	1.593.484,02	961.600,04	0,64%
VIPSHOP 02/10/19 7USD OPTION (RBC) (WRT CALL)	1.170.000	USD	4.384.625,03	1.708.404,80	1,13%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			**17.178.147,67**	**5.021.379,24**	**3,33%**
Total Produits dérivés			**37.844.295,76**	**19.497.094,46**	**12,92%**
Total du Portefeuille-Titres			**164.607.139,67**	**130.937.366,15**	**86,74%**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
ILES CAYMAN	20,25 %
INDE	12,32 %
LUXEMBOURG	9,26 %
ROYAUME-UNI	9,20 %
ILES VIERGES BRITANNIQUES	8,31 %
FRANCE	5,70 %
BERMUDES	5,06 %
BELGIQUE	4,94 %
CANADA	3,71 %
JERSEY	3,13 %
NORVÈGE	2,54 %
ÉTATS-UNIS	2,32 %
Total du Portefeuille-Titres	**86,74 %**

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 2019

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
BANQUES	21,50 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	19,58 %
BIOTECHNOLOGIE	10,92 %
TITRISATION (ABS & MBS)	7,39 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	7,21 %
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	5,70 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	4,93 %
LOISIRS & TOURISME	4,77 %
IT & INTERNET	4,57 %
TEXTILE & HABILLEMENT	0,17 %
Total du Portefeuille-Titres	**86,74 %**

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 2019

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
EURO	28,20 %
DOLLAR DES ETATS-UNIS	23,00 %
ROUPIE INDIENNE	12,32 %
DOLLAR DE HONG-KONG	12,12 %
LIVRE STERLING	6,41 %
COURONNE NORVÉGIENNE	2,75 %
DOLLAR CANADIEN	1,94 %
Total du Portefeuille-Titres	**86,74 %**

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	- AH	716.504,416
	- BH	82.965,577
	- CH	2.957,523
	- DH	101.898,712
	- IH	5.000,000
Actions émises au cours de la période	- AH	2.317,831
	- BH	0,000
	- CH	0,000
	- DH	1.409,790
	- IH	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- AH	264.812,347
	- BH	45.906,354
	- CH	592,000
	- DH	39.489,234
	- IH	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- AH	454.009,900
	- BH	37.059,223
	- CH	2.365,523
	- DH	63.819,268
	- IH	5.000,000

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 (EUR)	31.12.2016	465.553.369,18	- AH	1.405.275,822	274,21	EUR
			- BH	115.457,682	356,87	USD
			- CH	10.157,626	117,45	GBP
			- DH	161.229,663	246,57	EUR
	31.12.2017	417.108.933,31	- AH	1.069.358,595	318,03	EUR
			- BH	116.104,253	424,40	USD
			- CH	19.121,962	133,44	GBP
			- DH	118.835,736	278,65	EUR
	31.12.2018	220.043.149,30	- AH	716.504,416	239,11	EUR
			- BH	82.965,577	327,24	USD
			- CH	2.957,523	98,31	GBP
			- DH	101.898,712	203,38	EUR
			- IH	5.000,000	783,91	EUR
	30.06.2019	150.952.638,59	- AH	454.009,900	265,04	EUR
			- BH	37.059,223	367,11	USD
			- CH	2.365,523	109,85	GBP
			- DH	63.819,268	219,53	EUR
			- IH	5.000,000	871,21	EUR

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 2019 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 ou moins-values nettes réalisées sur ventes de titres sont calculées 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 2019.

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 variations de 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.

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 y 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

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	=	0,89480	GBP
1	EUR	=	1,13880	USD

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS À PAYER

Commission de gestion	485.616,79	EUR
Commission de banque dépositaire	16.370,77	EUR
Taxe d'abonnement	17.756,29	EUR
Frais et commissions divers	34.731,09	EUR
Total	554.474,94	EUR

NOTE 4 - COMMISSIONS DE GESTION ET DE PERFORMANCE

En rémunération de ses prestations, la Société de Gestion perçoit de la SICAV, à la fin de chaque trimestre, une commission de gestion exprimée en un pourcentage annuel de la valeur de l'actif net moyen de la classe d'actions concernée du compartiment au cours du trimestre sous revue, au taux de 1,20% par an pour les classes d'actions AH, BH, CH et DH, et de 0,70% par an pour la classe d'actions IH.

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.

Il n'y avait pas de commission de performance provisionnée au 30 juin 2019.

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 2019 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2018.

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.

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)
13/09/2019	INR	4.000.000,00	EUR	50.056,31	59,45	50.885,20
13/09/2019	HKD	1.000.000,00	EUR	113.069,99	-1.155,99	112.398,70
13/09/2019	NOK	361.000,00	EUR	36.633,01	524,53	37.180,08
13/09/2019	GBP	895.000,00	EUR	1.010.180,82	-14.540,89	1.000.223,54
13/09/2019	GBP	115.000,00	EUR	129.799,77	-1.868,39	128.520,34
13/09/2019	GBP	35.000,00	EUR	39.375,39	-439,46	39.114,89
13/09/2019	NOK	250.000,00	EUR	25.448,17	283,88	25.747,97
13/09/2019	NOK	185.000,00	EUR	18.828,69	213,04	19.053,50
13/09/2019	GBP	780.000,00	EUR	885.056,17	-17.358,52	871.703,20
13/09/2019	NOK	3.300.000,00	EUR	334.872,39	4.794,88	339.873,27
13/09/2019	NOK	2.700.000,00	EUR	274.918,01	2.987,82	278.078,13
13/09/2019	GBP	380.000,00	EUR	424.358,16	-1.617,78	424.675,92
13/09/2019	INR	7.100.000,00	EUR	89.460,09	-514,67	90.321,23
13/09/2019	NOK	3.100.000,00	EUR	315.936,45	3.139,46	319.274,89
13/09/2019	INR	64.000.000,00	EUR	806.400,81	-4.639,25	814.163,20
13/09/2019	NOK	465.000,00	EUR	47.264,02	597,87	47.891,23
13/09/2019	INR	76.500.000,00	EUR	958.910,98	-473,29	973.179,45
13/09/2019	HKD	235.000,00	EUR	26.591,83	-292,16	26.413,69
13/09/2019	INR	2.500.000,00	EUR	31.369,20	-48,24	31.803,25
13/09/2019	NOK	300.000,00	EUR	30.574,49	303,82	30.897,57
13/09/2019	NOK	81.000,00	EUR	8.351,38	-14,63	8.342,34
13/09/2019	INR	77.000.000,00	EUR	963.584,03	1.144,18	979.540,10
13/09/2019	INR	9.000.000,00	EUR	112.813,06	-55,69	114.491,70
13/09/2019	USD	4.393.285,80	EUR	3.846.000,00	-5.188,25	3.857.820,26
13/09/2019	NOK	2.200.000,00	EUR	223.943,88	2.498,16	226.582,18
13/09/2019	HKD	7.300.000,00	EUR	824.211,49	-7.232,20	820.510,51
13/09/2019	NOK	300.000,00	EUR	30.505,48	373,11	30.897,57
13/09/2019	INR	80.000.000,00	EUR	1.003.814,50	-1.543,69	1.017.704,00
13/09/2019	NOK	265.000,00	EUR	27.322,40	-47,82	27.292,85
13/09/2019	GBP	79.905,72	EUR	89.400,00	-507,29	89.300,09
13/09/2019	NOK	100.000,00	EUR	10.147,65	145,30	10.299,19
13/09/2019	NOK	3.000.000,00	EUR	305.330,15	3.454,65	308.975,70
13/09/2019	GBP	15.000,00	EUR	16.750,98	-63,86	16.763,52
13/09/2019	GBP	17.000,00	EUR	19.175,89	-264,26	18.998,66
13/09/2019	INR	11.000.000,00	EUR	138.789,00	-989,34	139.934,30

Echéance	Devise Achetée	Montant Acheté	Devise Vendue	Montant Vendu	+ / - Value Non Réalisée (en EUR)	Engagement (en EUR)
13/09/2019	GBP	575.000,00	EUR	648.596,21	-8.938,34	642.601,71
13/09/2019	GBP	175.000,00	EUR	198.570,29	-3.894,54	195.574,43
13/09/2019	GBP	28.000,00	EUR	31.771,25	-623,13	31.291,91
13/09/2019	NOK	90.000,00	EUR	9.151,64	111,93	9.269,27
13/09/2019	USD	323.000,00	EUR	287.034,57	-4.679,41	283.631,89
13/09/2019	NOK	3.300.000,00	EUR	335.422,10	4.242,96	339.873,27
13/09/2019	INR	8.000.000,00	EUR	100.381,45	-154,37	101.770,40
13/09/2019	INR	85.000.000,00	EUR	1.072.460,48	-7.644,91	1.081.310,50
13/09/2019	NOK	88.000,00	EUR	8.968,52	89,12	9.063,29
13/09/2019	USD	90.000,00	EUR	79.719,39	-1.042,98	79.030,56
13/09/2019	NOK	70.000,00	EUR	7.201,35	3,32	7.209,43
13/09/2019	GBP	300.000,00	EUR	338.692,20	-4.958,34	335.270,46
13/09/2019	GBP	10.000,00	EUR	11.250,11	-125,56	11.175,68
13/09/2019	NOK	2.000.000,00	EUR	205.740,15	107,58	205.983,80
13/09/2019	NOK	2.500.000,00	EUR	254.212,30	3.109,29	257.479,75
13/09/2019	INR	8.500.000,00	EUR	106.369,67	126,30	108.131,05
13/09/2019	NOK	640.000,00	EUR	65.137,10	736,99	65.914,82
13/09/2019	GBP	65.000,00	EUR	73.319,57	-1.010,41	72.641,93
13/09/2019	NOK	225.000,00	EUR	23.147,20	10,67	23.173,18
13/09/2019	GBP	30.000,00	EUR	33.860,81	-487,40	33.527,05
13/09/2019	NOK	100.000,00	EUR	10.164,31	128,57	10.299,19
13/09/2019	INR	5.000.000,00	EUR	62.673,92	-30,93	63.606,50
13/09/2019	NOK	80.000,00	EUR	8.143,41	90,84	8.239,35
13/09/2019	EUR	13.501,50	GBP	12.000,00	146,89	13.410,82
13/09/2019	USD	44.559,20	GBP	35.000,00	6,79	78.243,09
13/09/2019	NOK	8.000,00	GBP	715,45	27,32	1.623,50
13/09/2019	EUR	303.199,82	GBP	271.000,00	1.608,31	302.860,98
13/09/2019	EUR	27.927,34	GBP	25.000,00	105,24	27.939,21
13/09/2019	NOK	14.000,00	GBP	1.263,20	35,34	2.853,60
13/09/2019	EUR	8.753.636,16	GBP	7.824.000,00	46.433,22	8.743.853,60
13/09/2019	EUR	14.547,90	GBP	13.000,00	80,41	14.528,39
13/09/2019	EUR	748.452,83	GBP	670.000,00	2.820,68	748.770,69
13/09/2019	EUR	1.112.105,62	GBP	994.000,00	5.899,11	1.110.862,79
13/09/2019	EUR	94.952,97	GBP	85.000,00	357,85	94.993,30
13/09/2019	NOK	8.000,00	GBP	728,00	13,30	1.637,52
13/09/2019	EUR	354.414,43	GBP	315.000,00	3.856,03	352.033,98
13/09/2019	INR	180.000,00	GBP	2.012,25	16,12	4.538,66
13/09/2019	USD	88.117,40	GBP	70.000,00	-866,92	155.607,19
13/09/2019	USD	1.146.261,52	GBP	896.900,00	4.044,53	2.008.898,99
13/09/2019	INR	166.000,00	GBP	1.859,84	10,23	4.190,23

Echéance	Devise Achetée	Montant Acheté	Devise Vendue	Montant Vendu	+ / - Value Non Réalisée (en EUR)	Engagement (en EUR)
13/09/2019	EUR	392.315,11	GBP	350.000,00	2.805,78	391.148,87
13/09/2019	INR	155.000,00	GBP	1.748,27	-3,65	3.925,61
13/09/2019	EUR	16.813,50	GBP	15.000,00	120,24	16.763,52
13/09/2019	USD	38.310,90	GBP	30.000,00	109,00	67.168,51
13/09/2019	EUR	47.255,26	GBP	42.000,00	514,14	46.937,86
13/09/2019	NOK	6.000,00	GBP	540,32	16,32	1.221,80
13/09/2019	EUR	16.663,52	GBP	15.000,00	-29,74	16.763,52
13/09/2019	USD	7.000,00	GBP	5.482,03	19,29	12.273,36
13/09/2019	NOK	5.000,00	GBP	460,13	2,58	1.029,19
13/09/2019	INR	180.000,00	GBP	2.009,62	19,10	4.535,72
13/09/2019	NOK	6.000,00	GBP	545,90	10,09	1.228,03
13/09/2019	EUR	50.358,10	GBP	45.000,00	278,33	50.290,57
13/09/2019	NOK	4.900,00	GBP	442,86	11,55	999,59
13/09/2019	HKD	20.000,00	GBP	1.992,58	21,13	4.474,82
13/09/2019	EUR	414.055,51	GBP	370.000,00	2.288,50	413.500,23
13/09/2019	NOK	6.000,00	GBP	555,51	-0,65	1.238,77
13/09/2019	INR	165.000,00	GBP	1.850,32	8,27	4.166,87
13/09/2019	NOK	6.000,00	GBP	544,71	11,42	1.226,70
13/09/2019	EUR	34.092,31	HKD	305.000,00	-46,43	34.281,60
13/09/2019	USD	1.846.619,96	HKD	14.445.000,00	-2.365,21	3.245.148,15
13/09/2019	GBP	31.658,86	HKD	316.500,00	-204,91	70.955,12
13/09/2019	GBP	1.701,60	HKD	17.000,00	-9,76	3.812,43
13/09/2019	EUR	1.738.794,70	HKD	15.537.000,00	-266,25	1.746.338,60
13/09/2019	EUR	516.255,39	HKD	4.613.000,00	-79,05	518.495,20
13/09/2019	EUR	14.951.597,56	HKD	133.600.000,00	-2.289,52	15.016.466,32
13/09/2019	EUR	26.085,01	INR	2.100.000,00	-231,92	26.714,73
13/09/2019	EUR	763.884,54	INR	61.000.000,00	-559,69	775.999,30
13/09/2019	EUR	16.105.406,32	INR	1.290.800.000,00	-70.734,96	16.420.654,04
13/09/2019	USD	282.087,45	INR	20.000.000,00	-4.035,55	502.131,87
13/09/2019	EUR	1.792.456,36	INR	143.660.000,00	-7.872,47	1.827.541,96
13/09/2019	EUR	1.779.805,47	INR	142.000.000,00	279,55	1.806.424,60
13/09/2019	USD	1.864.235,75	INR	130.800.000,00	-9.342,07	3.300.963,70
13/09/2019	GBP	3.534,74	INR	320.000,00	-77,87	8.021,13
13/09/2019	EUR	288.278,35	INR	23.000.000,00	45,28	292.589,90
13/09/2019	EUR	30.028,53	INR	2.400.000,00	-47,96	30.531,12
13/09/2019	GBP	1.612,83	INR	145.000,00	-22,85	3.647,04
13/09/2019	GBP	34.013,61	INR	3.050.000,00	-381,85	76.812,49
13/09/2019	EUR	68.936,13	INR	5.500.000,00	10,83	69.967,15
13/09/2019	GBP	1.787,31	INR	160.000,00	-16,69	4.032,85
13/09/2019	EUR	838.296,38	INR	67.000.000,00	-1.339,09	852.327,10

Echéance	Devise Achetée	Montant Acheté	Devise Vendue	Montant Vendu	+ / - Value Non Réalisée (en EUR)	Engagement (en EUR)
13/09/2019	EUR	98.843,90	INR	7.900.000,00	-157,89	100.498,27
13/09/2019	EUR	544.624,25	INR	43.650.000,00	-2.391,99	555.284,75
13/09/2019	EUR	288.220,04	NOK	2.800.000,00	-101,45	288.377,32
13/09/2019	EUR	623.067,22	NOK	6.125.000,00	-7.636,04	630.825,39
13/09/2019	EUR	20.461,40	NOK	200.000,00	-132,99	20.598,38
13/09/2019	USD	653.628,95	NOK	5.625.000,00	-7.803,03	1.153.292,33
13/09/2019	USD	23.390,71	NOK	198.000,00	62,21	40.932,18
13/09/2019	EUR	6.649,96	NOK	65.000,00	-43,22	6.694,47
13/09/2019	GBP	11.310,74	NOK	124.400,00	-226,66	25.452,72
13/09/2019	GBP	554,37	NOK	6.000,00	-1,09	1.237,50
13/09/2019	EUR	8.254,32	NOK	80.000,00	16,56	8.239,35
13/09/2019	GBP	410,06	NOK	4.500,00	-7,18	921,73
13/09/2019	USD	23.216,67	NOK	200.000,00	-298,09	40.985,34
13/09/2019	GBP	544,84	NOK	6.000,00	-11,71	1.226,85
13/09/2019	EUR	184.122,72	NOK	1.810.000,00	-2.256,53	186.415,34
13/09/2019	EUR	22.699,37	NOK	220.000,00	45,54	22.658,22
13/09/2019	EUR	5.355.834,96	NOK	52.650.000,00	-65.638,79	5.422.523,54
13/09/2019	EUR	1.450.582,16	USD	1.657.000,00	1.821,23	1.455.040,37
13/09/2019	GBP	85.000,00	USD	107.754,50	353,31	189.614,39
13/09/2019	INR	8.000.000,00	USD	114.090,13	489,61	201.954,92
13/09/2019	NOK	315.000,00	USD	36.193,17	780,74	64.224,30
13/09/2019	NOK	200.000,00	USD	22.988,66	487,92	40.785,12
13/09/2019	EUR	70.322,25	USD	80.000,00	376,04	70.249,38
13/09/2019	GBP	60.000,00	USD	76.410,00	-55,56	134.151,03
13/09/2019	GBP	5.655,40	USD	7.200,00	-3,36	12.642,74
13/09/2019	GBP	155.000,00	USD	197.919,50	-605,38	347.019,61
13/09/2019	GBP	41.000,00	USD	52.418,50	-217,62	91.849,89
13/09/2019	NOK	420.000,00	USD	48.695,09	656,92	86.016,60
13/12/2019	EUR	8.870.259,41	USD	10.200.000,00	9.451,69	8.956.796,46
13/09/2019	GBP	35.000,00	USD	44.476,60	51,62	78.170,56
13/09/2019	NOK	410.000,00	USD	46.818,62	1.270,72	83.338,92
13/09/2019	NOK	230.000,00	USD	26.334,17	651,35	46.812,63
13/09/2019	EUR	31.581.152,56	USD	36.180.000,00	-52.022,03	31.770.283,91
13/09/2019	INR	11.550.000,00	USD	164.856,34	583,61	291.694,22
13/09/2019	INR	12.500.000,00	USD	178.265,83	765,02	315.554,56
13/09/2019	NOK	310.000,00	USD	35.388,94	970,01	63.003,13
13/09/2019	GBP	89.434,80	USD	114.300,00	-437,56	200.318,30
13/09/2019	NOK	205.000,00	USD	24.163,13	-26,35	42.331,40
13/09/2019	EUR	300.000,00	USD	342.630,00	429,12	300.869,33
13/09/2019	NOK	240.000,00	USD	28.297,55	-38,76	49.566,62

Echéance	Devise Achetée	Montant Acheté	Devise Vendue	Montant Vendu	+ / - Value Non Réalisée (en EUR)	Engagement (en EUR)
13/09/2019	HKD	1.000.000,00	USD	127.829,83	161,38	224.648,29
13/09/2019	EUR	4.964.982,93	USD	5.671.500,00	6.233,63	4.980.242,27
13/09/2019	NOK	255.000,00	USD	29.205,61	714,21	51.908,89
13/09/2019	HKD	1.000.000,00	USD	127.624,27	342,16	224.467,78
13/09/2019	NOK	250.000,00	USD	28.876,76	486,19	51.105,16
13/09/2019	INR	6.800.000,00	USD	96.714,55	649,06	171.431,56
				Total	**-204.223,99**	**137.746.774,15**

NOTE 8 - COMMISSIONS D'AGENT DOMICILIATAIRE, D'AGENT ADMINISTRATIF ET D'AGENT DE TRANSFERT

En rémunération de ses fonctions d'Agent domiciliataire de la SICAV, Degroof Petercam Asset Services S.A. reçoit une commission de domiciliation d'un montant forfaitaire de EUR 7.500 par an pour l'ensemble de la SICAV.

En rémunération de ses fonctions d'Agent administratif et d'Agent de transfert de la SICAV, Degroof Petercam Asset Services S.A. reçoit une commission annuelle calculée sur base des actifs nets moyens de chacun des compartiments de la manière suivante :

- 0,07% sur la tranche d'actifs nets moyens comprise entre 0 et 125 millions d'EUR ;
- 0,06% sur la tranche d'actifs nets moyens supérieure à 125 millions d'EUR.

et EUR 25 par transaction effectuée par l'agent de transfert et EUR 25 de frais de maintenance par an et par compte.

NOTE 9 - COMMISSION DE BANQUE DÉPOSITAIRE

En rémunération de ses fonctions de Banque Dépositaire, Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. reçoit une commission (exclusion faite des frais de transaction) annuelle de 0,04% calculée sur base des actifs nets moyens, plus EUR 25 par transaction sur le portefeuille du compartiment.

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 16 avril 2019, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TreeTop Convertible SICAV, il a été décidé de verser les dividendes suivants :

Compartiments	Date de paiement	Classes d'action	Montant
TreeTop Convertible International	30 mai 19	Classe D, Dist. (LU0332191302)	EUR 6,10

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 - AUTRES REVENUS

Les autres revenus comprennent un montant de USD 386.863,17 perçu par la SICAV en juin 2019 en relation avec une action collective (i.e. class action) intentée aux Etats-Unis contre la société Salix Pharmaceuticals, Ltd. Salix Pharmaceuticals, Ltd a été accusée d'avoir induit les investisseurs en erreur quant à la détérioration de ses revenus nets et son bénéfice par action. Dans le cadre de cette action collective les parties ont conclu un accord de règlement dont le plan de distribution aux investisseurs ayant détenus des titres émis par Salix Pharmaceuticals, Ltd pendant la période incriminée, dont la SICAV, a été approuvé par la cour compétente en août 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 2019, 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.

Mentions relatives aux frais de recherches en Investissement

Conformément au prospectus de la SICAV, la SICAV peut également participer au financement de la recherche en investissement fournie à la Société de Gestion par des sociétés de recherche tierces dans la limite d'un budget annuel.

Le budget de recherche en investissement de EUR 150.112,52 a été mis à charge de la SICAV pour l'année 2019.