

# TreeTop Portfolio SICAV

Beleggingsvenootschap met Veranderlijk Kapitaal ("BEVEK") met meerdere compartimenten naar  
Luxemburgs recht

Niet-gecontroleerde halfjaarlijks verslag  
op 30 juni 2019

R.C.S. Luxemburg B 125.731

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 beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen.



# TreeTop Portfolio SICAV

## Inhoud

---

Organisatie .....	4
Algemene informatie over het fonds .....	5
Geconsolideerde overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2019.....	6
Geconsolideerde staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva van 1 januari 2019 tot 30 juni 2019 .....	7
Overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2019 .....	8
Staat van de verrichtingen en ontwikkelingen van de nettoactiva van 1 januari 2019 tot 30 juni 2019 .....	10
Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2019 .....	12
Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2019 .....	14
Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2019 .....	15
Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 30 juni 2019 .....	16
Wijzigingen in het aantal aandelen .....	17
Ontwikkelingen van het kapitaal, de totale nettoactiva en de aandelenkoers .....	18
Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2019 .....	19
Andere informatie 30 juni 2019 .....	22

# TreeTop Portfolio SICAV

## Organisatie

---

### **Maatschappelijke zetel:**

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Oprichtingsdatum:**

26 maart 2007

### **Raad van Bestuur van de SICAV:**

#### **Voorzitter van de Raad van Bestuur:**

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

#### **Bestuurders:**

- François MAISSIN, Head of Risk and Operations  
TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- Hubert D'ANSEMOURG, Beheerder  
TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- John PAULY, Bestuurder en Lid van het Directiecomité  
Degroof Petercam Asset Services S.A.
- André BIRGET, Onafhankelijk Bestuurder

### **Beheerder van Alternatieve Belegginginstellingen:**

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

### **Domiciliëringsagent, Administratief Agent en Transferagent:**

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

### **Bewaarder en Betaalagent:**

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

### **Erkende Bedrijfsrevisor:**

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

# TreeTop Portfolio SICAV

## Algemene informatie over het fonds

---

TreeTop Portfolio SICAV (de « BEVEK ») werd op 26 maart 2007 voor onbepaalde tijd opgericht als een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (Société d'Investissement à Capital Variable – "SICAV") naar Luxemburgs recht, onder de benaming "Camfunds Concentrated Equity SICAV". De benaming werd in "TreeTop Portfolio SICAV" tijdens een buitengewone algemene vergadering van de aandeelhouders gewijzigd. Ze is onderworpen aan deel II van de wet van 17 december 2010, als gewijzigde.

De statuten van de BEVEK zijn neergelegd op de maatschappelijke zetel en bij de griffie van de arrondissementsrechtbank van en te Luxemburg, waar ze kunnen worden ingekeken en waar kopieën op verzoek verkrijgbaar zijn.

De SICAV is een Alternatieve beleggingsinstelling ("ABI") in de zin van de Luxemburgse wet van 12 juli 2013 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen. De SICAV is een ABI beheerd door TreeTop Asset Management S.A. die in Luxemburg erkend is als ABI-beheerder.

De halfjaarlijkse verslagen, de jaarverslagen, de netto-inventariswaarde, de uitgifteprijs, de terugkoopprijs en alle mededelingen ten behoeve van de aandeelhouders zijn verkrijgbaar op de zetel van de maatschappelijke zetel van de SICAV.

Op de datum van dit verslag, TreeTop Portfolio SICAV biedt de volgende compartimenten:

- TreeTop Patrimoine International;
- TreeTop Patrimoine Conservative.

Deze compartimenten bieden twee aandelensklassen en aan die van elkaar verschillen door verschillende entreerechten en minimale initiële investering :

- Klasse A : aandelen EUR (kapitalisatie);
- Klasse P : aandelen EUR (kapitalisatie).

De netto-inventariswaarde van elk compartiment van de SICAV wordt vastgesteld op elke dag die een bankwerkdag in Luxemburg is.

De SICAV publiceert jaarlijks een verslag gecontroleerd op de laatste dag van het boekjaar dat eindigde, en een niet-gecontroleerde tussentijdse verslag van de laatste dag van de zesde maand van dat jaar eindigde.

# TreeTop Portfolio SICAV

## Geconsolideerde overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2019

	TOELICHTINGEN	GECONSOLIDEERD (IN EUR)
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	33.983.116,32
Banktegoeden		12.149.530,02
Ontvangen rente op obligaties		15.961,57
<b>Totaal Activa</b>		<b>46.148.607,91</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	2	88.695,43
Debetrente		1.685,00
Rente te betalen op deposito		4.499,00
<b>Totaal passiva</b>		<b>94.879,43</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van de periode</b>		<b>46.053.728,48</b>

# TreeTop Portfolio SICAV

## Geconsolideerde staat van de verrichtingen en ontwikkeling van de nettoactiva

vanaf 1 januari 2019 tot 30 juni 2019

	TOELICHTINGEN	GECONSOLIDEERD (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen rente op obligaties	1g	94.559,68
Kredietrente		51,66
Overige inkomsten	8	142.783,69
<b>Totaal Inkomsten</b>		<b>237.395,03</b>
<b>Uitgaven</b>		
Beheersprovisie	3	122.954,17
Distributieprovisie	7	97.860,59
Provisie voor de bewaarder	6	4.201,26
Abonnementstaks	4	5.546,81
Administratiekosten	5	26.105,08
Diverse kosten en provisies		23.728,49
Transactiekosten	9	195,00
Debetrente		19.760,91
<b>Totaal Uitgaven</b>		<b>300.352,31</b>
<b>Netto-Inkomsten</b>		<b>-62.957,28</b>
<b>Gerealiseerde Winst</b>		
beleggingen	1b	69.725,41
<b>Gerealiseerde Verlies</b>		
- op beleggingen	1b	-836.066,76
<b>Gerealiseerde Nettowinst/(-Verlies)</b>		<b>-829.298,63</b>
<b>Wijziging van gerealiseerde meerwaarde</b>		
beleggingen	1e	758.117,76
<b>Wijziging van Niet-Gerealiseerde Verlies</b>		
beleggingen	1e	4.023.610,71
<b>Resultat van de verrichtingen</b>		<b>3.952.429,84</b>
- Inschrijvingen		108.987,53
- Terugbetalingen		-8.887.280,44
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>-4.825.863,07</b>
<b>Nettoactiva in het begin van de periode</b>		<b>50.879.591,55</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van de periode</b>		<b>46.053.728,48</b>

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

# TreeTop Portfolio SICAV

## Overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2019

TreeTop Patrimoine International		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	29.105.880,78
Banktegoeden		7.201.402,00
Ontvangen rente op obligaties		10.454,93
<b>Totaal Activa</b>		<b>36.317.737,71</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	2	74.548,87
Debetrente		1.341,06
Rente te betalen op deposito		2.000,00
<b>Totaal passiva</b>		<b>77.889,93</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van de periode</b>		<b>36.239.847,78</b>
Aandelen in omloop (op het einde van de periode)		
- A		28.023,148
- P		232.794,567
Aandelenkoers (op het einde van de periode)		
- A		141,64
- P		138,62



# TreeTop Portfolio SICAV

## Overzicht van het nettovermogen op 30 juni 2019

TreeTop Patrimoine Conservative		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Activa</b>		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	1a	4.877.235,54
Banktegoeden		4.948.128,02
Ontvangen rente op obligaties		5.506,64
<b>Totaal Activa</b>		<b>9.830.870,20</b>
<b>Passiva</b>		
Te betalen taksen en kosten	2	14.146,56
Debetrente		343,94
Rente te betalen op deposito		2.499,00
<b>Totaal passiva</b>		<b>16.989,50</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van de periode</b>		<b>9.813.880,70</b>
Aandelen in omloop (op het einde van de periode)		
- A		5.992,890
- P		75.702,546
Aandelenkoers (op het einde van de periode)		
- A		120,11
- P		120,13

# TreeTop Portfolio SICAV

## Staat van de verrichtingen van vanaf 1 januari 2019 tot 30 juni 2019

<b>TreeTop Patrimoine International</b>		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen rente op obligaties	1g	68.614,05
Kredietrente		0,00
Overige inkomsten	8	126.453,16
<b>Totaal Inkomsten</b>		<b>195.067,21</b>
<b>Uitgaven</b>		
Beheersprovisie	3	107.295,56
Distributieprovisie	7	84.349,20
Provisie voor de bewaarder	6	3.537,68
Abonnementstaks	4	3.811,51
Administratiekosten	5	14.472,49
Diverse kosten en provisies		18.690,50
Transactiekosten	9	195,00
Debetrente		13.844,22
<b>Totaal Uitgaven</b>		<b>246.196,16</b>
<b>Netto-Inkomsten</b>		<b>-51.128,95</b>
<b>Gerealiseerde Winst</b>		
beleggingen	1b	64.438,19
<b>Gerealiseerde Verlies</b>		
- op beleggingen	1b	-788.079,35
<b>Gerealiseerde Nettowinst/(-Verlies)</b>		<b>-774.770,11</b>
<b>Wijziging van gerealiseerde meerwaarde</b>		
beleggingen	1e	647.332,18
<b>Wijziging van Niet-Gerealiseerde Verlies</b>		
beleggingen	1e	3.669.113,00
<b>Resultat van de verrichtingen</b>		<b>3.541.675,07</b>
- Inschrijvingen		0,00
- Terugbetalingen		-8.260.266,56
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>-4.718.591,49</b>
<b>Nettoactiva in het begin van de periode</b>		<b>40.958.439,27</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van de periode</b>		<b>36.239.847,78</b>

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

# TreeTop Portfolio SICAV

## Staat van de verrichtingen van vanaf 1 januari 2019 tot 30 juni 2019

<b>TreeTop Patrimoine Conservative</b>		
	TOELICHTINGEN	WAARDE (IN EUR)
<b>Inkomsten</b>		
Ontvangen rente op obligaties	1g	25.945,63
Kredietrente		51,66
Overige inkomsten	8	16.330,53
<b>Totaal Inkomsten</b>		<b>42.327,82</b>
<b>Uitgaven</b>		
Beheersprovisie	3	15.658,61
Distributieprovisie	7	13.511,39
Provisie voor de bewaarder	6	663,58
Abonnementstaks	4	1.735,30
Administratiekosten	5	11.632,59
Diverse kosten en provisies		5.037,99
Transactiekosten	9	0,00
Debetrente		5.916,69
<b>Totaal Uitgaven</b>		<b>54.156,15</b>
<b>Netto-Inkomsten</b>		<b>-11.828,33</b>
<b>Gerealiseerde Winst</b>		
beleggingen	1b	5.287,22
<b>Gerealiseerde Verlies</b>		
- op beleggingen	1b	-47.987,41
<b>Gerealiseerde Nettowinst/(-Verlies)</b>		<b>-54.528,52</b>
<b>Wijziging van gerealiseerde meerwaarde</b>		
beleggingen	1e	110.785,58
<b>Wijziging van Niet-Gerealiseerde Verlies</b>		
beleggingen	1e	354.497,71
<b>Resultat van de verrichtingen</b>		<b>410.754,77</b>
- Inschrijvingen		108.987,53
- Terugbetalingen		-627.013,88
<b>Wijzigingen van nettoactiva</b>		<b>-107.271,58</b>
<b>Nettoactiva in het begin van de periode</b>		<b>9.921.152,28</b>
<b>Nettoactiva aan het einde van de periode</b>		<b>9.813.880,70</b>

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

# TreeTop Portfolio SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2019

TreeTop Patrimoine International					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Obligaties</b>					
FORTIS BANK FRN 07-PERPETUAL (CONV.)	4.500.000	EUR	3.314.338,05	3.352.500,00	9,25%
ITALY BTP 5,50 12-011122	980.000	EUR	1.021.029,00	1.126.559,00	3,11%
<b>Totaal EURO</b>			<b>4.335.367,05</b>	<b>4.479.059,00</b>	<b>12,36%</b>
<b>Totaal Obligaties</b>			<b>4.335.367,05</b>	<b>4.479.059,00</b>	<b>12,36%</b>
<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Beleggingsfondsen</b>					
AMUNDI 6 M-EEUR	327	EUR	3.272.405,07	3.262.201,05	9,00%
AUBREY EUROPEAN CONVICTION -I- EUR	4.099	EUR	4.099.000,00	4.407.326,78	12,16%
TREETOP GLOBAL CONVICTION AH EUR-C	74.314	EUR	6.752.024,79	7.211.392,23	19,90%
TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES AH EUR -CAP-	24.756	EUR	3.389.451,96	3.019.491,64	8,33%
TREETOP SEQUOIA EQUITY AH-EUR -CAP-	51.848	EUR	7.500.741,61	6.704.992,80	18,50%
<b>Totaal EURO</b>			<b>25.013.623,43</b>	<b>24.605.404,50</b>	<b>67,90%</b>
STAR INTERNATIONAL FUND -A-	157	USD	22.802,94	21.417,28	0,06%
<b>Totaal US DOLLAR</b>			<b>22.802,94</b>	<b>21.417,28</b>	<b>0,06%</b>
<b>Totaal Beleggingsfondsen</b>			<b>25.036.426,37</b>	<b>24.626.821,78</b>	<b>67,96%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>29.371.793,42</b>	<b>29.105.880,78</b>	<b>80,31%</b>

# TreeTop Portfolio SICAV

## Overzicht van de effectenportefeuille op 30 juni 2019

TreeTop Patrimoine Conservative					
Benaming	Nominale waarde / Hoeveelheid	Munt	Aanschaffingswaarde (in EUR)	Waardering (in EUR)	% van de nettoactiva
<b>Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Obligaties</b>					
FORTIS BANK FRN 07-PERPETUAL (CONV.)	1.250.000	EUR	959.339,93	931.250,00	9,49%
ITALY BTP 5,50 12-011122	570.000	EUR	593.826,00	655.243,50	6,68%
<b>Totaal EURO</b>			<b>1.553.165,93</b>	<b>1.586.493,50</b>	<b>16,17%</b>
<b>Totaal Obligaties</b>			<b>1.553.165,93</b>	<b>1.586.493,50</b>	<b>16,17%</b>
<b>Totaal Effecten toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</b>					
<b>Beleggingsfondsen</b>					
AMUNDI 6 M-EEUR	41	EUR	410.518,34	409.022,15	4,17%
AUBREY EUROPEAN CONVICTION -I- EUR	551	EUR	551.000,00	592.446,22	6,04%
TREETOP GLOBAL CONVICTION AH EUR-C	10.033	EUR	905.280,70	973.579,81	9,92%
TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES AH EUR -CAP-	3.363	EUR	454.448,71	410.152,54	4,18%
TREETOP SEQUOIA EQUITY AH-EUR -CAP-	7.002	EUR	999.133,58	905.541,32	9,23%
<b>Totaal EURO</b>			<b>3.320.381,33</b>	<b>3.290.742,04</b>	<b>33,53%</b>
<b>Totaal Beleggingsfondsen</b>			<b>3.320.381,33</b>	<b>3.290.742,04</b>	<b>33,53%</b>
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>			<b>4.873.547,26</b>	<b>4.877.235,54</b>	<b>49,70%</b>

# TreeTop Portfolio SICAV

## Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2019

---

<b>TreeTop Patrimoine International</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
---	-----------------------------

LUXEMBURG	58,95 %
BELGIË	9,25 %
FRANKRIJK	9,00 %
ITALIË	3,11 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>80,31 %</b>

<b>TreeTop Patrimoine Conservative</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
--	-----------------------------

LUXEMBURG	29,36 %
BELGIË	9,49 %
ITALIË	6,68 %
FRANKRIJK	4,17 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>49,70 %</b>

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

# TreeTop Portfolio SICAV

## Sectorale spreiding van de effectenportefeuille op 30 juni 2019

---

<b>TreeTop Patrimoine International</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
---	-----------------------------

BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	67,95 %
BANKEN	9,25 %
STATEN	3,11 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>80,31 %</b>

<b>TreeTop Patrimoine Conservative</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
--	-----------------------------

BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	33,53 %
BANKEN	9,49 %
STATEN	6,68 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>49,70 %</b>

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

# TreeTop Portfolio SICAV

## Spreiding per valuta van de effectenportefeuille op 30 juni 2019

---

<b>TreeTop Patrimoine International</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
---	-----------------------------

EURO	80,25 %
US DOLLAR	0,06 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>80,31 %</b>

<b>TreeTop Patrimoine Conservative</b>	<b>% VAN DE NETTOACTIVA</b>
--	-----------------------------

EURO	49,70 %
<b>Totaal van de effectenportefeuille</b>	<b>49,70 %</b>

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



# TreeTop Portfolio SICAV

## Wijzigingen in het aantal aandelen

### TreeTop Patrimoine International

Aantal aandelen in omloop in het begin van de periode	- A	52.522,268
	- P	268.840,322
Aantal aandelen uitgegeven tijdens de periode	- A	0,000
	- P	0,000
Aantal aandelen terugbetaald tijdens de periode	- A	24.499,120
	- P	36.045,755
Aantal aandelen in omloop op het einde van de periode	- A	28.023,148
	- P	232.794,567

### TreeTop Patrimoine Conservative

Aantal aandelen in omloop in het begin van de periode	- A	7.486,077
	- P	78.560,483
Aantal aandelen uitgegeven tijdens de periode	- A	0,000
	- P	932,075
Aantal aandelen terugbetaald tijdens de periode	- A	1.493,187
	- P	3.790,012
Aantal aandelen in omloop op het einde van de periode	- A	5.992,890
	- P	75.702,546

# TreeTop Portfolio SICAV

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

COMPARTIMENT	WAARDERINGSDATUM	TOTAAL VAN HET NETTOACTIVA	AANDELEN KLASSEN	UITSTAANDE AANDELEN	AANDELENKOERS	MUNT
TreeTop Patrimoine International (EUR)	31.12.2016	63.499.380,30	- A	133.501,622	136,44	EUR
			- P	339.134,231	133,53	EUR
	31.12.2017	66.426.805,55	- A	127.294,999	157,07	EUR
			- P	302.048,048	153,72	EUR
	31.12.2018	40.958.439,27	- A	52.522,268	129,77	EUR
			- P	268.840,322	127,00	EUR
	30.06.2019	36.239.847,78	- A	28.023,148	141,64	EUR
			- P	232.794,567	138,62	EUR
TreeTop Patrimoine Conservative (EUR)	31.12.2016	18.288.330,24	- A	15.153,799	116,28	EUR
			- P	142.099,831	116,30	EUR
	31.12.2017	12.232.197,85	- A	10.030,840	127,32	EUR
			- P	86.030,823	127,34	EUR
	31.12.2018	9.921.152,28	- A	7.486,077	115,28	EUR
			- P	78.560,483	115,30	EUR
	30.06.2019	9.813.880,70	- A	5.992,890	120,11	EUR
			- P	75.702,546	120,13	EUR

# TreeTop Portfolio SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2019

---

### TOELICHTING 1 - BOEKHOUDPRINCIPES EN -METHODEN

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

#### a) Waardering van de effectenportefeuille

De effecten en derivaten genoteerd aan een officiële beurs worden gewaardeerd tegen de slotkoers op 30 juni 2019 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 aandelen/deelbewijzen van ICB's worden gewaardeerd op basis van hun laatste officiële netto-inventariswaarde die beschikbaar is op de waarderingdag (d.w.z. de noteringskoers, als de ICB genoteerd is, of de netto-inventariswaarde die wordt meegedeeld door de administratief agent van de ICB), of de laatste niet-officiële netto-inventariswaarde indien die recenter is (in dit geval op basis van een waarschijnlijke netto-inventariswaarde die voorzichtig en te goeder trouw wordt geraamd door de Raad van Bestuur, of op basis van andere bronnen zoals informatie van de Beheerder van de betreffende ICB).

De effecten zonder beursnotering of waarvan de koers niet representatief wordt geacht, worden gewaardeerd tegen hun laatst bekende handelswaarde of, bij gebrek aan een dergelijke handelswaarde, tegen de waarschijnlijke opbrengstwaarde volgens waarderingcriteria die de Raad van Bestuur als voorzichtig beschouwt.

#### b) Gerealiseerde meer- en minderwaarden op beleggingen

De gerealiseerde meer- en minderwaarden bij de verkopen 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 2019.

De waarde van het nettovermogen van de BEVEK is gelijk aan de som van de nettowaarden van de verschillende compartimenten, omgezet in euro tegen de wisselkoers geldend in Luxemburg op de balansdatum (30 juni 2019).

#### 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) Wijzigingen van niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden

De wijziging van niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden op het einde van de periode zijn eveneens opgenomen in 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 Portfolio SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2019

---

### g) Inkomsten

Voor rente wordt er elke dag een voorziening aangelegd.

### TOELICHTING 2 - TE BETALEN TAKSEN EN KOSTEN

Beheersprovisie	6.119,03	EUR
Bewaardersprovisie	1.971,46	EUR
Abonnementstaks	2.665,53	EUR
Diverse kosten en provisies	77.939,41	EUR
Totaal	88.695,43	EUR

### TOELICHTING 3 - BEHEERSPROVISIE

Een commissie van beheer zal van 1% en 0,50% bedraagt voor aandelen van Klassen A en P van het compartiment TreeTop Patrimoine International; 0,60% en 0,30% voor aandelen van Klassen A en P van het compartiment TreeTop Patrimoine Conservative per jaar, betaalbaar driemaandelijks door de Beheersvennootschap van SICAV op de gemiddelde nettovermogen van de betrokken Klassen in de loop van het beschouwde kwartaal.

Wanneer de activa van het compartiment belegd zijn in rechten van deelneming in ICB's beheerd door de Beheersvennootschap, worden de door de Beheersvennootschap ontvangen beheersprovisies zodanig berekend dat de totale beheersprovisie die de Beheersvennootschap heft op het niveau van het compartiment en van de ICB's die het compartiment in portefeuille heeft, voor elke Klasse niet meer bedraagt dan de voornoemde percentages.

### TOELICHTING 4 - ABONNEMENTSTAKS

De SICAV is onderworpen aan de Luxemburgse belastingwetgeving.

Volgens de van kracht zijnde wetgeving en reglementering is de SICAV in Luxemburg onderworpen aan de abonnementstaks tegen een jaartarief van 0,05%, die elk kwartaal verschuldigd is en wordt berekend op basis van de nettoactiva van de SICAV aan het einde van elk kwartaal.

De SICAV is geen abonnementstaks verschuldigd op het deel van haar activa dat belegd is in ICB's die al aan de abonnementstaks zijn onderworpen.

### TOELICHTING 5 - PROVISIES VOOR DE DOMICILIERINGS-, ADMINISTRATIEF EN TRANSFERAGENT

Als vergoeding voor haar functie als domiciliëringsagent van de SICAV heeft de Degroof Petercam Asset Services S.A. recht op een domiciliëringsprovisie ten belope van forfaitair EUR 2.500 per jaar en per compartiment.

Als vergoeding voor haar functie als administratiefagent en transferagent van de SICAV heeft Degroof Petercam Asset Services S.A. recht op een jaarlijkse provisie van 0,04% berekend op basis van de gemiddelde nettovermogen van elke compartiment, met een minimum van EUR 20.000 per jaar en per compartiment.

# TreeTop Portfolio SICAV

## Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2019

---

### **TOELICHTING 6 - BEWAARDERSPROVISIE**

Als vergoeding voor zijn functies van Depotbank van de SICAV ontvangt Banque Degroof Luxembourg S.A. een jaarlijkse provisie van 0,02%, berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van elk compartiment en elk kwartaal betaalbaar. De depotbank krijgt ook een kommissie van EUR 65 per transactie.

De provisie van de bewaarder zijn onderworpen aan de BTW tegen een tarief momenteel staan op 14% voor het enige deel van de commissies van de inspectie en het toezicht op de diensten van de bewaarder.

### **TOELICHTING 7 - DISTRIBUTIEPROVISIE**

Een distributieprovisie van 0,5% per jaar voor de aandelen van Klasse P van TreeTop Patrimoine International, betaalbaar per kwartaal en berekend op de gemiddelde nettovermogen van de Klasse P in de loop van het beschouwde kwartaal.

Een distributieprovisie van 0,3% per jaar voor de aandelen van Klasse P van TreeTop Patrimoine Conservative, betaalbaar per kwartaal en berekend op de gemiddelde nettovermogen van de Klasse P in de loop van het beschouwde kwartaal.

Wanneer de activa van het compartiment belegd zijn in rechten van deelneming in ICB's beheerd door de Beheervenootschap, worden de door de Beheervenootschap ontvangen distributieprovisies zodanig berekend dat de totale distributieprovisie geheven op het niveau van het compartiment en van de ICB's die het compartiment in portefeuille heeft, niet meer bedraagt dan het voornoemde percentage.

### **TOELICHTING 8 - RETROCESSIES**

De retrocessies, ontvangen door TreeTop Patrimoine International en TreeTop Patrimoine Conservative, vertegenwoordigen de terugbetaling van de beheersprovisies, door de Beheerder op de activa van de SICAV belegd in andere SICAV beheerd door de Beheerder ontvangen.

### **TOELICHTING 9 - TRANSACTIEKOSTEN**

Transactiekosten omvatten makelaarskosten, bankprovisies, belastingen, bewaarloon en andere kosten voor aan- en verkopen gedurende de periode.

# TreeTop Portfolio SICAV

Andere informatie 30 juni 2019

---

## **Informatie van de GFIA**

### **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.

### **Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik van informatie**

Per 30 juni 2019 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.