TreeTop Convertible SICAV

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

Rapport semestriel non audité
au 30 juin 2020

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 2020.....	7
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2020 au 30 juin 2020.....	8
Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020	9
Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020.....	11
Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2020	12
Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2020	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 2020	16
Informations supplémentaires au 30 juin 2020	27

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, Conducting Officer TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- Hubert D'ANSEMOURG, 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 domiciliaire et Agent administratif:

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, Avenida 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'Île, CH-1204 Genève

Représentant en Suisse :

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

Agent en charge du service financier au Luxembourg :

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

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 ;
- Classe A2H : action de capitalisation EUR 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 2020

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	78.529.429,78
Avoirs en banque		16.726.641,80
Intérêts à recevoir sur obligations		118.555,25
Dividendes à recevoir sur actions		349.519,65
Montants à recevoir sur changes au comptant		3.128.522,81
Dépôts de garantie		290.000,00
Total Actif		99.142.669,29
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	369.260,19
Intérêts débiteurs à payer		425,99
Montants à payer sur rachats		329.282,82
Montants à payer sur changes au comptant		3.119.226,47
Pertes non réalisées sur changes à terme	7	331.262,68
Total Exigible		4.149.458,15
Actif net à la fin de la période		94.993.211,14
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A2H		88.601,558
- AH		238.586,623
- BH		32.968,515
- CH		2.065,523
- DH		32.093,719
- IH		5.000,000
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A2H		100,68
- AH		266,07
- BH		376,93
- CH		110,01
- DH		214,98
- IH		878,68

TreeTop Convertible SICAV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2020 au 30 juin 2020

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes reçus sur actions	1h	502.803,58
Intérêts reçus sur obligations	1h	241.266,10
Intérêts créditeurs		38.768,08
Autres revenus	12	10.460,42
Total Revenus		793.298,18
Charges		
Commission de performance	4	26.770,57
Commission de gestion	4	576.563,25
Commission de banque dépositaire	9	19.560,18
Taxe d'abonnement	5	49.874,65
Frais d'administration	8	130.132,02
Frais et commissions divers	6	26.220,24
Frais de transactions	11	24.990,38
Intérêts débiteurs		12.243,06
Redevance aux autorités étrangères		566,03
Total charges		866.920,38
Revenus / Pertes Net(te)s		-73.622,20
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-697.838,43
- sur devises		367.019,31
- sur changes à terme		1.405.091,01
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		1.000.649,69
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	-6.234.755,10
- sur devises		13.268,23
- sur changes à terme		-762.156,94
Résultat net des opérations		-5.982.994,12
- Souscriptions		10.996.034,06
- Rachats		-32.021.315,73
Dividendes payés	10	-154.331,89
Variations de l'actif net		-27.162.607,68
Actif net au début de la période		122.155.818,82
Actif net à la fin de la période		94.993.211,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

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					
ASHTAD GROUP PLC	38.600	GBP	480.640,38	1.145.325,62	1,21%
Total LIVRE STERLING			480.640,38	1.145.325,62	1,21%
DALI FOODS GROUP CO LTD	3.357.250	HKD	2.104.117,95	1.810.315,85	1,91%
FUFENG GROUP LTD	26.255.853	HKD	12.497.467,44	7.440.393,40	7,83%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			14.601.585,39	9.250.709,25	9,74%
INDIABULLS HOUSING FINANCE	1.237.003	INR	17.740.307,96	3.014.597,65	3,17%
Total ROUPIE INDIENNE			17.740.307,96	3.014.597,65	3,17%
NORWEGIAN FINANS HOLDING AS	426.300	NOK	4.560.810,92	2.627.053,35	2,77%
Total COURONNE NORVÉGIENNE			4.560.810,92	2.627.053,35	2,77%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	267.070	USD	2.227.201,97	4.709.228,26	4,96%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			2.227.201,97	4.709.228,26	4,96%
Total Actions Cotées ou Négociées			39.610.546,62	20.746.914,13	21,84%
Obligations					
3SBIO/STRATEGIC INTL 0% 21/07/22 (CONV.)	7.250.000	EUR	8.433.871,98	7.732.922,50	8,14%
AGEAS / FORTIS BANK SA/NV FLOATING RATE PERPETUAL (CONV.)	6.000.000	EUR	2.975.061,24	4.264.680,00	4,49%
ANLLIAN CAPITAL 0% 05/02/25 (CONV.)	4.100.000	EUR	3.848.875,00	3.819.109,00	4,02%
LG CHEM 0% 16/4/21 (CONV.)	1.800.000	EUR	1.773.000,00	1.840.059,00	1,94%
Total EURO			17.030.808,22	17.656.770,50	18,59%
ZHONGSHENG 0% 23/05/23 (CONV.)	27.000.000	HKD	3.438.930,06	4.554.828,94	4,79%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			3.438.930,06	4.554.828,94	4,79%
BAOZUN 1 5/8 05/01/24 (CONV.)	4.400.000	USD	3.852.200,49	3.786.011,02	3,99%
COHERUS BIOSCIENCES 1.5% 04/15/26 (CONV.)	2.000.000	USD	2.002.378,98	1.976.471,63	2,08%
HORIZON PHARMA INV LTD 2.5% 15/03/22 (CONV.)	3.430.000	USD	3.039.659,56	5.873.059,13	6,18%
SHANDONG WEIGAO / SURE FIRST 2% 16/01/25 (CONV.)	1.800.000	USD	1.725.695,24	2.479.393,56	2,61%
TULLOW OIL JERSEY LTD 6.625% 12/07/21 (CONV.)	2.200.000	USD	2.196.134,63	1.604.370,44	1,69%
VINCI 0.375% 16/2/2022 (CONV.)	2.000.000	USD	1.923.873,51	2.066.583,67	2,18%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			14.739.942,41	17.785.889,45	18,72%
Total Obligations			35.209.680,69	39.997.488,89	42,11%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			74.820.227,31	60.744.403,02	63,95%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Convertible International					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Fonds d'investissements					
AMUNDI 12-24 M-IC	37	EUR	4.601.411,02	4.572.901,04	4,81%
Total EURO			4.601.411,02	4.572.901,04	4,81%
Total Fonds d'investissements			4.601.411,02	4.572.901,04	4,81%
Autres valeurs mobilières					
CHINA SKY CHEMICAL FIBRE CO	7.115.300	SGD	6.817.967,83	0,00	0,00%
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)	118.000	CAD	1.710.328,42	2.592.691,16	2,73%
Total DOLLAR CANADIEN			1.710.328,42	2.592.691,16	2,73%
ASHTAD GROUP 12/10/20 17GBP OPTION (GS) (WRT CALL)	214.470	GBP	1.277.175,39	2.304.493,84	2,43%
IWG PLC 25/09/20 2.00 GBP OPTION (JPM) (WRT CALL)	1.240.431	GBP	3.035.495,37	717.168,57	0,75%
Total LIVRE STERLING			4.312.670,76	3.021.662,41	3,18%
NORWEGIAN FINANCE HOLDING 16/12/20 60 NOK OPTION (GS) (WRT CALL)	800.000	NOK	3.199.760,92	1.123.913,89	1,18%
Total COURONNE NORVÉGIENNE			3.199.760,92	1.123.913,89	1,18%
SYNEOS HEALTH 08/07/21 40USD OPTION (BARC) (WRT CALL)	90.700	USD	2.031.113,41	1.776.739,29	1,87%
UNITED RENTALS 09/04/21 110USD OPTION (BARC) (WRT CALL)	40.500	USD	2.092.730,11	1.687.560,02	1,78%
VIPSHOP 19/3/2021 7 USD OPTION (BARC) (WRT CALL)	266.500	USD	1.020.312,21	3.009.558,95	3,17%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			5.144.155,73	6.473.858,26	6,82%
Total Produits dérivés			14.366.915,83	13.212.125,72	13,91%
Total du Portefeuille-Titres			101.453.429,48	78.529.429,78	82,67%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
ILES CAYMAN	23,48 %
ILES VIERGES BRITANNIQUES	14,77 %
ROYAUME-UNI	12,38 %
FRANCE	6,99 %
BERMUDES	6,18 %
BELGIQUE	4,49 %
INDE	3,17 %
NORVÈGE	2,77 %
CANADA	2,73 %
ÉTATS-UNIS	2,08 %
CORÉE DU SUD	1,94 %
JERSEY	1,69 %
Total du Portefeuille-Titres	82,67 %

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 2020

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
BANQUES	20,39 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	10,60 %
BIOTECHNOLOGIE	9,91 %
DISTRIBUTION	8,98 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	6,18 %
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	4,81 %
VEHICULES ROUTIERS	4,79 %
IT & INTERNET	3,99 %
TITRISATION (ABS & MBS)	3,17 %
TELECOMMUNICATIONS	2,61 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,18 %
PRODUITS CHIMIQUES	1,94 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,91 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1,21 %
Total du Portefeuille-Titres	82,67 %

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 2020

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
DOLLAR DES ETATS-UNIS	30,50 %
EURO	23,40 %
DOLLAR DE HONG-KONG	14,53 %
LIVRE STERLING	4,39 %
COURONNE NORVÉGIENNE	3,95 %
ROUPIE INDIENNE	3,17 %
DOLLAR CANADIEN	2,73 %
Total du Portefeuille-Titres	82,67 %

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	- A2H	-
	- AH	347.209,541
	- BH	34.278,905
	- CH	2.065,523
	- DH	37.203,291
	- IH	5.000,000
Actions émises au cours de la période	- A2H	106.098,740
	- AH	1.073,525
	- BH	509,000
	- CH	0,000
	- DH	0,000
	- IH	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- A2H	17.497,182
	- AH	109.696,443
	- BH	1.819,390
	- CH	0,000
	- DH	5.109,572
	- IH	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- A2H	88.601,558
	- AH	238.586,623
	- BH	32.968,515
	- CH	2.065,523
	- DH	32.093,719
	- 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	DEWISE
TreeTop Convertible International (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
	31.12.2019	122.155.818,82	- AH	347.209,541	278,61	EUR
			- BH	34.278,905	391,53	USD
			- CH	2.065,523	115,90	GBP
			- DH	37.203,291	230,76	EUR
			- IH	5.000,000	918,86	EUR
	30.06.2020	94.993.211,14	- A2H	88.601,558	100,68	EUR
			- AH	238.586,623	266,07	EUR
- BH			32.968,515	376,93	USD	
- CH			2.065,523	110,01	GBP	
- DH			32.093,719	214,98	EUR	
- IH			5.000,000	878,68	EUR	

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

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 2020 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 2020.

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 nettes 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.

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

h) Revenus

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.

Les plus-values ou moins-values non réalisées sur contrats de change à terme sont évaluées sur base des taux «forward» disponibles à la date d'évaluation.

NOTE 2 - TAUX DE CHANGE

1 EUR =	0,90900 GBP
1 EUR =	1,12315 USD

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS À PAYER

Commission de performance	26.770,57	EUR
Commission de gestion	262.489,40	EUR
Commission de banque dépositaire	8.913,36	EUR
Taxe d'abonnement	11.435,24	EUR
Frais et commissions divers	59.651,62	EUR
Total	369.260,19	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, A2H, 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.

Au 30 juin 2020, la commission de performance provisionnée est de 26.770,57.

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

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 2020 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2019.

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)
15/09/2020	EUR	18.438,76	CAD	28.000,00	286,17	18.303,64
15/09/2020	USD	25.769,40	CAD	35.000,00	181,29	45.823,42
15/09/2020	EUR	18.974,09	CAD	29.000,00	173,20	18.957,35
15/09/2020	EUR	9.758,51	CAD	15.000,00	33,91	9.805,52
15/09/2020	EUR	123.877,77	CAD	190.000,00	699,50	124.203,30
15/09/2020	EUR	13.118,54	CAD	20.000,00	152,41	13.074,03
15/09/2020	GBP	534,62	CAD	900,00	-0,94	1.176,47
15/09/2020	EUR	17.572,40	CAD	27.000,00	68,12	17.649,94
15/09/2020	EUR	13.829,07	CAD	21.000,00	214,63	13.727,73
15/09/2020	EUR	26.033,19	CAD	40.000,00	100,92	26.148,06
15/09/2020	EUR	9.127,84	CAD	14.000,00	51,55	9.151,82
15/09/2020	GBP	525,42	CAD	900,00	-10,98	1.166,35
15/09/2020	EUR	194.557,10	CAD	298.400,00	1.102,39	195.064,56
15/09/2020	GBP	5.999,95	CAD	10.258,00	-112,71	13.306,28
15/09/2020	USD	23.611,01	CAD	32.000,00	210,58	41.940,58
15/09/2020	EUR	279.708,43	CAD	429.000,00	1.584,86	280.437,99
15/09/2020	USD	31.129,56	CAD	42.000,00	400,97	55.171,76
15/09/2020	USD	342.831,70	CAD	462.000,00	4.772,16	607.251,37
15/09/2020	EUR	10.822,79	CAD	16.500,00	125,73	10.786,08

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2020	EUR	114.498,82	CAD	175.000,00	1.045,15	114.397,78
15/09/2020	USD	25.665,47	CAD	35.000,00	88,88	45.730,88
15/09/2020	EUR	159.453,30	CAD	245.000,00	618,16	160.156,89
15/09/2020	EUR	33.584,89	CAD	51.000,00	521,25	33.338,78
15/09/2020	EUR	10.413,28	CAD	16.000,00	40,37	10.459,23
15/09/2020	GBP	305,68	CAD	520,00	-4,04	676,21
15/09/2020	EUR	115.664,98	CAD	177.400,00	655,37	115.966,66
15/09/2020	EUR	121.346,49	CAD	185.000,00	1.409,75	120.934,80
15/09/2020	EUR	197.558,18	CAD	300.000,00	3.066,17	196.110,48
15/09/2020	GBP	708,34	CAD	1.200,00	-6,14	1.563,69
15/09/2020	EUR	6.213,74	CAD	9.500,00	54,83	6.210,17
15/09/2020	EUR	1.736.278,64	CAD	2.663.000,00	9.837,94	1.740.807,36
15/09/2020	USD	32.539,57	CAD	44.000,00	355,73	57.734,57
15/09/2020	EUR	9.811,17	CAD	15.000,00	86,57	9.805,52
15/09/2020	GBP	472,26	CAD	800,00	-4,06	1.042,50
15/09/2020	CAD	20.000,00	EUR	12.993,43	-34,84	13.074,03
15/09/2020	NOK	410.000,00	EUR	38.331,73	-798,27	37.840,33
15/09/2020	CAD	34.000,00	EUR	22.066,17	-36,53	22.225,85
15/09/2020	NOK	405.000,00	EUR	37.919,93	-844,28	37.378,87
15/09/2020	USD	359.395,20	EUR	320.000,00	-1.033,67	319.988,59
15/09/2020	CAD	35.000,00	EUR	22.811,11	-133,71	22.879,56
15/09/2020	CAD	240.000,00	EUR	155.761,22	-257,86	156.888,38
15/09/2020	GBP	190.000,00	EUR	208.584,92	-1.565,25	209.020,90
15/09/2020	GBP	343.000,00	EUR	382.385,73	-8.667,61	377.337,73
15/09/2020	USD	196.822,50	EUR	175.000,00	-317,87	175.241,50
15/09/2020	GBP	55.000,00	EUR	61.189,30	-1.263,51	60.506,05
15/09/2020	GBP	24.000,00	EUR	26.700,78	-551,34	26.402,64
15/09/2020	CAD	40.000,00	EUR	26.047,26	-130,19	26.148,06
15/09/2020	GBP	60.000,00	EUR	66.889,63	-1.516,19	66.006,60
15/09/2020	CAD	18.000,00	EUR	11.862,63	-200,20	11.766,63
15/09/2020	GBP	800,00	EUR	883,36	-11,70	880,09
15/09/2020	NOK	300.000,00	EUR	27.628,63	-164,41	27.688,05
15/09/2020	NOK	180.000,00	EUR	16.923,18	-445,23	16.612,83
15/09/2020	USD	145.000,00	EUR	129.116,13	-427,41	129.101,18
15/09/2020	NOK	205.000,00	EUR	19.099,21	-332,36	18.920,17
15/09/2020	CAD	27.000,00	EUR	17.693,90	-200,08	17.649,94
15/09/2020	HKD	1.700.000,00	EUR	195.216,06	-682,22	195.291,24
15/09/2020	INR	7.500.000,00	EUR	87.487,02	-131,82	88.441,50
15/09/2020	GBP	380.000,00	EUR	422.762,42	-8.729,66	418.041,80
15/09/2020	GBP	40.000,00	EUR	44.593,09	-1.010,80	44.004,40
15/09/2020	GBP	8.515,71	EUR	9.500,00	-221,65	9.368,22

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2020	GBP	20.000,00	EUR	21.956,31	-164,76	22.002,20
15/09/2020	NOK	335.000,00	EUR	30.851,97	-183,59	30.918,32
15/09/2020	NOK	340.000,00	EUR	31.303,23	-177,10	31.379,79
15/09/2020	NOK	170.000,00	EUR	15.656,23	-93,17	15.689,89
15/09/2020	INR	16.000.000,00	EUR	186.464,97	-105,47	188.675,20
15/09/2020	USD	405.000,00	EUR	360.634,72	-1.193,80	360.592,96
15/09/2020	INR	11.000.000,00	EUR	128.668,51	-551,11	129.714,20
15/09/2020	HKD	800.000,00	EUR	91.893,18	-347,91	91.901,76
15/09/2020	NOK	140.000,00	EUR	12.889,56	-72,92	12.921,09
15/09/2020	HKD	900.000,00	EUR	103.140,04	-150,99	103.389,48
15/09/2020	HKD	17.500.000,00	EUR	2.009.577,07	-7.022,85	2.010.351,00
15/09/2020	GBP	40.000,00	EUR	44.501,31	-918,91	44.004,40
15/09/2020	CAD	240.000,00	EUR	156.283,58	-781,16	156.888,38
15/09/2020	GBP	59.452,85	EUR	66.273,00	-1.495,71	65.404,67
15/09/2020	USD	170.000,00	EUR	151.151,42	-274,55	151.360,01
15/09/2020	INR	22.000.000,00	EUR	257.337,03	-1.102,24	259.428,40
15/09/2020	CAD	16.000,00	EUR	10.418,91	-52,09	10.459,23
15/09/2020	INR	17.000.000,00	EUR	198.851,34	-851,72	200.467,40
15/09/2020	GBP	8.871,91	EUR	9.700,00	-33,32	9.760,08
15/09/2020	NOK	2.500.000,00	EUR	233.730,05	-4.867,45	230.733,75
15/09/2020	GBP	23.000,00	EUR	25.641,03	-581,21	25.302,53
15/09/2020	NOK	280.000,00	EUR	26.177,77	-545,16	25.842,18
15/09/2020	CAD	28.000,00	EUR	18.172,14	-30,08	18.303,64
15/09/2020	USD	3.300.577,00	EUR	2.900.000,00	29.364,30	2.938.678,63
15/09/2020	NOK	270.000,00	EUR	25.384,77	-667,85	24.919,24
15/09/2020	CAD	27.000,00	EUR	17.793,95	-300,31	17.649,94
15/09/2020	USD	200.000,00	EUR	177.825,20	-323,00	178.070,60
15/09/2020	NOK	2.100.000,00	EUR	193.400,44	-1.150,90	193.816,35
15/09/2020	INR	158.000.000,00	EUR	1.848.147,76	-7.916,06	1.863.167,60
15/09/2020	GBP	26.000,00	EUR	28.709,30	-380,48	28.602,86
15/09/2020	GBP	11.000,00	EUR	12.075,97	-90,62	12.101,21
15/09/2020	CAD	315.000,00	EUR	205.300,00	-1.203,40	205.916,00
15/09/2020	INR	8.500.000,00	EUR	99.059,52	-56,04	100.233,70
15/09/2020	CAD	11.000,00	EUR	7.249,39	-122,34	7.190,72
15/09/2020	INR	130.000.000,00	EUR	1.515.027,91	-856,97	1.532.986,00
15/09/2020	USD	135.000,00	EUR	120.211,57	-397,93	120.197,65
15/09/2020	USD	2.450.000,00	EUR	2.181.617,42	-7.221,74	2.181.364,85
15/09/2020	NOK	170.000,00	EUR	15.893,64	-330,98	15.689,89
15/09/2020	HKD	2.500.000,00	EUR	287.082,44	-1.003,26	287.193,00
15/09/2020	HKD	1.250.000,00	EUR	143.541,22	-501,63	143.596,50
15/09/2020	NOK	1.800.000,00	EUR	167.700,35	-2.918,29	166.128,30

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2020	INR	14.000.000,00	EUR	163.156,85	-92,29	165.090,80
15/09/2020	CAD	25.000,00	EUR	16.293,65	-95,51	16.342,54
15/09/2020	CAD	20.000,00	EUR	13.034,92	-76,40	13.074,03
15/09/2020	GBP	50.000,00	EUR	55.177,28	-698,76	55.005,50
15/09/2020	NOK	2.100.000,00	EUR	193.343,46	-1.093,82	193.816,35
15/09/2020	CAD	27.000,00	EUR	17.581,90	-87,87	17.649,94
15/09/2020	NOK	110.000,00	EUR	10.341,94	-272,08	10.152,28
15/09/2020	NOK	1.700.000,00	EUR	157.500,74	-1.871,74	156.898,95
15/09/2020	NOK	345.000,00	EUR	31.600,06	-15,91	31.841,26
15/09/2020	NOK	255.000,00	EUR	23.477,42	-132,82	23.534,84
15/09/2020	CAD	15.000,00	EUR	9.735,08	-16,11	9.805,52
15/09/2020	NOK	1.800.000,00	EUR	169.231,78	-4.452,31	166.128,30
15/09/2020	USD	482.898,60	EUR	430.000,00	-1.423,42	429.950,22
15/09/2020	USD	275.000,00	EUR	244.566,18	-500,76	244.847,07
15/09/2020	CAD	172.000,00	EUR	113.354,03	-1.913,06	112.436,68
15/09/2020	NOK	155.000,00	EUR	14.360,36	-170,66	14.305,49
15/09/2020	EUR	3.643,87	GBP	3.300,00	46,94	3.630,36
15/09/2020	EUR	173.440,16	GBP	155.000,00	4.493,51	170.517,05
15/09/2020	EUR	525.615,36	GBP	470.000,00	13.325,53	517.051,70
15/09/2020	EUR	75.660,64	GBP	68.000,00	1.542,11	74.807,48
15/09/2020	EUR	3.000,00	GBP	2.716,89	38,65	2.988,88
15/09/2020	USD	88.102,00	GBP	70.000,00	1.900,16	155.449,58
15/09/2020	EUR	450.625,87	GBP	405.000,00	9.184,63	445.544,55
15/09/2020	NOK	8.000,00	GBP	662,53	10,30	1.467,20
15/09/2020	EUR	232.975,51	GBP	209.000,00	5.170,03	229.922,99
15/09/2020	EUR	2.084.517,72	GBP	1.870.000,00	46.258,18	2.057.205,70
15/09/2020	CAD	1.200,00	GBP	708,95	4,83	1.564,36
15/09/2020	EUR	27.974,22	GBP	25.000,00	724,76	27.502,75
15/09/2020	EUR	57.691,88	GBP	52.000,00	1.013,01	57.205,72
15/09/2020	NOK	8.000,00	GBP	667,15	5,25	1.472,29
15/09/2020	INR	500.000,00	GBP	5.307,86	38,95	11.735,33
15/09/2020	EUR	31.154,38	GBP	28.000,00	634,99	30.803,08
15/09/2020	EUR	335.601,78	GBP	301.065,00	7.447,44	331.204,62
15/09/2020	NOK	7.000,00	GBP	586,46	1,64	1.291,23
15/09/2020	EUR	35.786,58	GBP	32.000,00	907,27	35.203,52
15/09/2020	EUR	49.689,17	GBP	45.000,00	640,14	49.504,95
15/09/2020	USD	10.000,00	GBP	7.982,12	175,51	17.684,74
15/09/2020	NOK	6.000,00	GBP	499,66	4,70	1.103,44
15/09/2020	USD	30.667,50	GBP	25.000,00	-30,51	54.807,65
15/09/2020	CAD	600,00	GBP	352,11	4,99	779,58
15/09/2020	INR	610.000,00	GBP	6.526,09	-8,07	14.372,66

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2020	NOK	7.000,00	GBP	587,35	0,67	1.292,20
15/09/2020	USD	100.835,40	GBP	82.000,00	118,67	179.988,12
15/09/2020	EUR	37.721,61	GBP	34.000,00	662,35	37.403,74
15/09/2020	CAD	900,00	GBP	525,03	10,91	1.165,92
15/09/2020	EUR	22.422,03	GBP	20.000,00	622,46	22.002,20
15/09/2020	EUR	84.993,12	GBP	76.000,00	2.154,76	83.608,36
15/09/2020	EUR	348.370,20	GBP	314.000,00	6.116,99	345.434,54
15/09/2020	USD	416.130,32	GBP	328.000,00	11.846,43	731.338,96
15/09/2020	EUR	50.069,54	GBP	45.000,00	1.020,51	49.504,95
15/09/2020	EUR	138.965,99	GBP	124.665,00	3.083,84	137.145,21
15/09/2020	EUR	20.141,44	GBP	18.000,00	521,83	19.801,98
15/09/2020	USD	64.194,00	GBP	52.000,00	297,19	114.361,04
15/09/2020	EUR	32.511,94	GBP	29.000,00	902,57	31.903,19
15/09/2020	EUR	13.453,22	GBP	12.000,00	373,48	13.201,32
15/09/2020	EUR	183.860,62	GBP	164.000,00	5.104,17	180.418,04
15/09/2020	CAD	900,00	GBP	527,47	8,25	1.168,61
15/09/2020	HKD	65.000,00	GBP	6.826,94	-2,78	14.977,40
15/09/2020	EUR	23.298,64	GBP	21.000,00	409,09	23.102,31
15/09/2020	USD	29.869,44	GBP	24.000,00	351,86	52.996,99
15/09/2020	NOK	9.000,00	GBP	754,76	1,30	1.660,96
15/09/2020	EUR	52.561,54	GBP	47.000,00	1.332,56	51.705,17
15/09/2020	EUR	11.189,69	GBP	10.000,00	289,91	11.001,10
15/09/2020	USD	38.025,00	GBP	30.000,00	1.051,77	66.858,97
15/09/2020	GBP	2.442,67	HKD	24.000,00	-85,10	5.444,26
15/09/2020	EUR	565.280,26	HKD	5.000.000,00	-6.931,87	574.386,00
15/09/2020	EUR	1.754.805,24	HKD	15.493.000,00	-18.251,27	1.779.792,46
15/09/2020	GBP	36.364,45	HKD	357.888,00	-1.335,16	81.118,07
15/09/2020	EUR	10.527.925,34	HKD	92.950.000,00	-109.498,16	10.677.835,74
15/09/2020	USD	2.141.696,96	HKD	16.614.000,00	-479,84	3.815.436,11
15/09/2020	EUR	1.178.969,07	HKD	10.409.000,00	-12.262,14	1.195.756,77
15/09/2020	EUR	45.840,02	HKD	400.000,00	63,05	45.950,88
15/09/2020	EUR	723.986,00	HKD	6.392.000,00	-7.529,99	734.295,06
15/09/2020	EUR	35.063,52	INR	3.000.000,00	112,01	35.376,60
15/09/2020	USD	47.199,50	INR	3.600.000,00	-49,89	84.476,14
15/09/2020	USD	45.620,44	INR	3.500.000,00	-286,77	81.891,00
15/09/2020	EUR	638.147,28	INR	55.000.000,00	-2.630,35	648.571,00
15/09/2020	EUR	419.555,61	INR	36.537.000,00	-6.118,79	430.851,61
15/09/2020	EUR	30.068,58	INR	2.600.000,00	-222,73	30.659,72
15/09/2020	USD	84.481,41	INR	6.500.000,00	-748,00	151.867,58
15/09/2020	EUR	76.577,67	INR	6.600.000,00	-315,65	77.828,52
15/09/2020	EUR	214.975,02	INR	18.200.000,00	2.935,88	214.618,04

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2020	EUR	602.713,73	INR	52.487.325,00	-8.789,97	618.941,03
15/09/2020	EUR	358.509,99	INR	31.000.000,00	-2.655,58	365.558,20
15/09/2020	USD	4.173,19	INR	320.000,00	-24,29	7.489,12
15/09/2020	GBP	1.545,60	INR	148.000,00	-40,19	3.445,58
15/09/2020	EUR	3.775.621,52	INR	328.800.000,00	-55.063,64	3.877.275,36
15/09/2020	EUR	42.349,77	INR	3.650.000,00	-174,56	43.041,53
15/09/2020	GBP	1.996,47	INR	190.000,00	-38,21	4.436,85
15/09/2020	EUR	49.914,10	INR	4.300.000,00	-183,06	50.706,46
15/09/2020	EUR	18.503,74	INR	1.600.000,00	-137,06	18.867,52
15/09/2020	EUR	20.894,27	INR	1.800.000,00	-76,63	21.225,96
15/09/2020	USD	734.228,40	INR	56.180.000,00	-2.864,63	1.316.208,25
15/09/2020	GBP	1.047,22	INR	100.000,00	-23,99	2.331,28
15/09/2020	EUR	64.975,00	INR	5.600.000,00	-267,81	66.036,32
15/09/2020	GBP	784,88	INR	76.000,00	-30,24	1.759,66
15/09/2020	USD	123.730,14	INR	9.500.000,00	-864,44	222.189,40
15/09/2020	GBP	13.206,28	INR	1.282.000,00	-546,56	29.645,96
15/09/2020	EUR	14.025,41	INR	1.200.000,00	44,81	14.150,64
15/09/2020	EUR	249.698,57	INR	21.745.000,00	-3.641,60	256.421,39
15/09/2020	EUR	16.536,54	INR	1.400.000,00	225,84	16.509,08
15/09/2020	EUR	32.878,90	INR	2.800.000,00	257,49	33.018,16
15/09/2020	EUR	41.341,35	INR	3.500.000,00	564,59	41.272,70
15/09/2020	EUR	347.342,83	INR	30.000.000,00	-2.172,24	353.766,00
15/09/2020	EUR	26.629,62	INR	2.300.000,00	-166,54	27.122,06
15/09/2020	EUR	21.940,25	NOK	240.000,00	-41,69	22.150,44
15/09/2020	EUR	24.724,39	NOK	260.000,00	910,63	23.996,31
15/09/2020	EUR	2.293.006,75	NOK	24.490.000,00	49.933,46	2.260.267,81
15/09/2020	EUR	25.997,66	NOK	280.000,00	352,07	25.842,18
15/09/2020	GBP	768,42	NOK	8.000,00	104,68	1.583,69
15/09/2020	EUR	68.018,64	NOK	740.000,00	241,01	68.297,19
15/09/2020	GBP	595,57	NOK	7.000,00	7,82	1.301,25
15/09/2020	EUR	232.121,97	NOK	2.500.000,00	3.143,48	230.733,75
15/09/2020	EUR	20.664,95	NOK	225.000,00	56,89	20.766,04
15/09/2020	GBP	1.479,45	NOK	18.000,00	-36,63	3.288,84
15/09/2020	EUR	27.399,18	NOK	290.000,00	837,68	26.765,11
15/09/2020	EUR	153.062,18	NOK	1.634.750,00	3.333,15	150.876,80
15/09/2020	USD	36.612,68	NOK	340.000,00	1.357,10	63.978,00
15/09/2020	GBP	834,48	NOK	10.000,00	-6,64	1.840,95
15/09/2020	USD	452.787,16	NOK	4.249.000,00	12.723,98	795.295,49
15/09/2020	EUR	160.615,86	NOK	1.700.000,00	4.910,49	156.898,95
15/09/2020	EUR	40.535,44	NOK	441.000,00	143,63	40.701,43
15/09/2020	USD	32.855,22	NOK	320.000,00	-148,81	58.786,66

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2020	EUR	15.215,01	NOK	160.000,00	560,39	14.766,96
15/09/2020	EUR	12.858,19	NOK	140.000,00	35,39	12.921,09
15/09/2020	EUR	369.839,80	NOK	3.950.000,00	8.053,79	364.559,32
15/09/2020	USD	31.925,24	NOK	315.000,00	-516,94	57.497,19
15/09/2020	EUR	146.268,33	NOK	1.600.000,00	-277,90	147.669,60
15/09/2020	EUR	11.243,11	NOK	119.000,00	343,73	10.982,93
15/09/2020	EUR	30.767,82	NOK	335.000,00	84,70	30.918,32
15/09/2020	EUR	18.423,58	NOK	195.000,00	563,26	17.997,23
15/09/2020	EUR	17.369,36	NOK	190.000,00	-33,01	17.535,76
15/09/2020	GBP	7.887,11	NOK	93.900,00	-6,38	17.343,05
15/09/2020	EUR	257.389,77	NOK	2.749.000,00	5.605,02	253.714,83
15/09/2020	EUR	413.626,89	NOK	4.500.000,00	1.465,61	415.320,75
15/09/2020	EUR	228.225,18	NOK	2.400.000,00	8.405,83	221.504,40
15/09/2020	GBP	742,84	NOK	9.000,00	-14,91	1.647,85
15/09/2020	GBP	551,85	NOK	6.600,00	-3,19	1.216,23
15/09/2020	EUR	192.872,89	NOK	2.100.000,00	530,96	193.816,35
15/09/2020	USD	28.532,67	NOK	265.000,00	1.054,47	49.861,93
15/09/2020	EUR	28.034,71	NOK	305.000,00	99,33	28.149,52
15/09/2020	EUR	10.970,12	NOK	120.000,00	-20,85	11.075,22
15/09/2020	EUR	36.611,12	NOK	385.000,00	1.348,43	35.533,00
15/09/2020	USD	82.877,67	NOK	820.000,00	-1.549,58	149.471,05
15/09/2020	GBP	35.000,00	USD	43.430,45	-411,73	77.172,28
15/09/2020	GBP	75.000,00	USD	95.220,00	-2.796,96	167.287,66
15/09/2020	HKD	2.550.000,00	USD	328.873,55	-89,20	585.750,41
15/09/2020	EUR	1.155.596,64	USD	1.300.000,00	1.729,66	1.157.458,90
15/09/2020	CAD	55.000,00	USD	40.558,38	-362,02	72.064,86
15/09/2020	EUR	145.829,28	USD	165.000,00	-623,07	146.908,24
15/09/2020	EUR	2.411.411,70	USD	2.744.500,00	-24.579,00	2.443.573,81
15/09/2020	GBP	4.419,23	USD	5.500,00	-66,48	9.758,58
15/09/2020	GBP	75.727,72	USD	96.075,00	-2.762,88	168.849,49
15/09/2020	CAD	33.000,00	USD	24.338,08	-219,92	43.241,64
15/09/2020	GBP	3.966,62	USD	5.000,00	-115,92	8.815,48
15/09/2020	CAD	42.000,00	USD	31.168,83	-451,59	55.206,73
15/09/2020	NOK	400.000,00	USD	41.432,32	-154,27	73.806,79
15/09/2020	GBP	56.000,00	USD	70.795,20	-1.819,69	124.638,88
15/09/2020	EUR	165.000,00	USD	186.080,40	-163,10	165.677,24
15/09/2020	CAD	35.000,00	USD	26.033,92	-429,59	46.058,93
15/09/2020	INR	27.000.000,00	USD	354.703,10	-337,37	634.200,37
15/09/2020	EUR	2.136.923,36	USD	2.400.000,00	6.707,41	2.136.847,20
15/09/2020	NOK	350.000,00	USD	36.518,44	-370,73	64.817,03
15/09/2020	NOK	355.000,00	USD	37.547,07	-826,72	66.194,34

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2020	EUR	3.465.333,49	USD	3.944.000,00	-35.321,40	3.511.552,23
15/09/2020	EUR	200.336,57	USD	225.000,00	628,82	200.329,42
15/09/2020	EUR	445.192,37	USD	500.000,00	1.397,38	445.176,50
15/09/2020	EUR	1.433.931,10	USD	1.632.000,00	-14.615,75	1.453.056,10
15/09/2020	NOK	430.000,00	USD	45.783,65	-1.271,73	80.449,82
15/09/2020	EUR	84.530,85	USD	95.000,00	209,80	84.583,53
15/09/2020	EUR	1.314.089,71	USD	1.475.000,00	4.894,49	1.313.270,67
15/09/2020	EUR	253.342,34	USD	285.000,00	379,20	253.750,60
15/09/2020	EUR	347.250,05	USD	390.000,00	1.089,96	347.237,67
15/09/2020	EUR	76.055,83	USD	85.000,00	610,68	75.680,00
15/09/2020	GBP	9.365,28	USD	11.500,00	-2,56	20.541,90
15/09/2020	INR	22.000.000,00	USD	288.941,42	-206,84	516.688,26
15/09/2020	EUR	21.728.625,03	USD	24.730.000,00	-221.475,20	22.018.429,69
				Total	-331.262,68	101.621.045,92

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

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.

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2020

NOTE 10 - DIVIDENDES

En date du 21 avril 2020, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TreeTop Convertible SICAV, il a été décidé de verser les dividendes suivants :

Compartiment	Date de paiement	Classes d'action	Montant
TreeTop Convertible International	26 mai 2020	Classe DH (LU0332191302)	EUR 4,60

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 11.491,82 (EUR 10.460,42) perçu par la SICAV en décembre 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.

NOTE 13 - EVÈNEMENT(S) SURVENU(S) PENDANT LA PERIODE

La pandémie actuelle de COVID-19 (coronavirus) a une incidence majeure sur l'économie mondiale et sur les marchés financiers, notamment ceux sur lesquels les compartiments sont investis. Le Conseil d'Administration de la SICAV a conclu que cet événement ne nécessite pas un ajustement des états financiers arrêtés au 30 juin 2020 étant donné que les valeurs nettes d'inventaire des compartiments au 30 juin 2020 sont basées sur les justes prix à cette date. Les impacts ultimes de l'épidémie de COVID-19 sur le compartiment restent à ce jour incertains et peuvent varier en fonction de pays, les classes d'actifs, les secteurs industriels et les titres dans lesquels il est investi.

Les Conseils d'Administration respectifs des SICAV TreeTop Scolea SICAV (Société absorbée) et TreeTop Convertible SICAV (Société absorbante) ont décidé de procéder à la fusion du dernier compartiment de TreeTop Scolea SICAV (TreeTop Scolea International) dans le compartiment TreeTop Convertible International de TreeTop Convertible SICAV, qui a eu lieu le 6 mars 2020 ("date d'effet").

TreeTop Scolea International était le fonds nourricier du TreeTop Convertible International (le fonds maître).

Les actionnaires du TreeTop Scolea International ont reçu des actions la classe A2H EUR qui a été créée spécifiquement au sein de TreeTop Convertible International et qui a été lancée au prix de 100 EUR par action.

TreeTop Scolea SICAV a disparu à la date de la fusion.

TreeTop Convertible SICAV

Informations supplémentaires au 30 juin 2020

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 2020, 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 113.355,00 a été mis à charge de la SICAV pour l'année 2020.