

TreeTop Convertible SICAV

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

Rapport semestriel non audité
au 30 juin 2021

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 2021.....	7
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2021 au 30 juin 2021.....	8
Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2021	9
Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2021.....	11
Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2021	12
Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2021	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 2021	16
Informations supplémentaires au 30 juin 2021	21

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, (Jusqu'au 15 mars 2021) Degroof Petercam Asset Services S.A.
- André BIRGET, Administrateur indépendant, (Jusqu'au 20 avril 2021)
- Sylvie HURET, Présidente du Directoire, (Depuis le 20 avril 2021) Degroof Petercam Asset Services S.A.

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 et Agent administratif :

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

Réviseur d'Entreprises agréé :

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, 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 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 2021

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	85.128.822,33
Avoirs en banque		412.922,84
Intérêts à recevoir sur obligations		139.043,78
Dividendes à recevoir sur actions		111.817,11
Montants à recevoir sur changes au comptant		245.135,56
Dépôts de garantie sur futures		1.270.000,00
Total Actif		87.307.741,62
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	363.423,46
Intérêts débiteurs à payer		349,27
Montants à payer sur rachats		284.702,72
Montants à payer sur changes au comptant		245.063,28
Pertes non réalisées sur changes à terme	7	1.327.642,02
Total Exigible		2.221.180,75
Actif net à la fin de la période		85.086.560,87
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A2H		56.934,775
- AH		180.345,586
- BH		23.899,115
- CH		2.035,523
- DH		22.141,859
- IH		5.000,000
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A2H		118,51
- AH		321,42
- BH		458,12
- CH		133,48
- DH		252,03
- IH		1.055,92

TreeTop Convertible SICAV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2021 au 30 juin 2021

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes sur actions	1h	132.094,12
Intérêts sur obligations	1h	375.589,71
Intérêts créditeurs		58,38
Autres revenus		1.526,73
Total Revenus		509.268,94
Charges		
Commission de performance	4	216.757,76
Commission de gestion	4	529.802,34
Commission de banque dépositaire	9	18.096,37
Taxe d'abonnement	5	41.520,91
Frais d'administration	8	119.514,82
Frais et commissions divers	6	65.048,12
Frais de transactions	11	34.020,91
Intérêts débiteurs		3.982,21
Redevance aux autorités étrangères		2.907,43
Total Charges		1.031.650,87
Revenus / Pertes Net(te)s		-522.381,93
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-8.329.370,92
- sur devises		-42.989,02
- sur changes à terme		-55.668,15
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		-8.950.410,02
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	14.409.765,52
- sur devises		596,96
- sur changes à terme		-1.740.194,01
Résultat net des opérations		3.719.758,45
- Souscriptions		838.662,08
- Rachats		-12.704.382,01
Dividendes payés	10	-186.871,32
Variations de l'actif net		-8.332.832,80
Actif net au début de la période		93.419.393,67
Actif net à la fin de la période		85.086.560,87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2021

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					
NEXANS	24.500	EUR	1.738.619,48	1.873.025,00	2,20%
Total EURO			1.738.619,48	1.873.025,00	2,20%
ASHTHEAD GROUP PLC	38.600	GBP	480.640,38	2.423.825,24	2,85%
Total LIVRE STERLING			480.640,38	2.423.825,24	2,85%
FUFENG GROUP LTD	21.980.853	HKD	10.462.619,31	5.921.585,22	6,96%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			10.462.619,31	5.921.585,22	6,96%
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	36.000	JPY	1.297.761,64	1.420.503,18	1,67%
Total YEN JAPONAIS			1.297.761,64	1.420.503,18	1,67%
CROWN HOLDINGS	11.600	USD	1.070.786,84	995.329,69	1,17%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	13.750	USD	349.170,16	1.095.611,09	1,29%
INSTALLED BUILDING PRODUCTS	10.200	USD	1.033.879,04	1.034.479,63	1,22%
UNITED RENTALS	9.900	USD	2.839.035,72	2.619.653,93	3,08%
VIPSHOP HOLDING LTD ADR	80.570	USD	671.904,98	1.353.548,93	1,59%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			5.964.776,74	7.098.623,27	8,34%
Total Actions Cotées ou Négociées			19.944.417,55	18.737.561,91	22,02%
Obligations					
ANLLIAN CAPITAL 0% 05/02/25 (CONV.)	1.500.000	EUR	1.408.125,00	2.531.820,00	2,98%
GLOBAL FASHION GROUP 1.75% 03/15/28 (CONV.)	2.900.000	EUR	2.915.588,00	2.959.131,00	3,48%
JUST EAT TAKEAWAY 2.25% 01/25/24 (CONV.)	2.500.000	EUR	3.616.321,20	3.267.112,50	3,84%
MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 17/12/25 (CONV.)	1.800.000	EUR	1.800.000,00	1.973.106,00	2,32%
Total EURO			9.740.034,20	10.731.169,50	12,62%
MENICON 0% 01/29/25 (CONV.)	430.000.000	JPY	3.748.146,20	3.874.883,89	4,55%
SBI HOLDINGS INC 0% 07/25/25 (CONV.)	420.000.000	JPY	3.465.142,75	3.512.860,66	4,13%
Total YEN JAPONAIS			7.213.288,95	7.387.744,55	8,68%
2U 2.25% 05/01/25 (CONV.)	1.600.000	USD	2.400.701,71	2.227.924,40	2,62%
AIR TRANSPORT SERVICES 1 1/8 10/15/24 (CONV.)	4.000.000	USD	3.755.030,40	3.430.189,00	4,03%
AKAMAI 0 3/8 09/01/27 (CONV.)	2.800.000	USD	2.724.661,53	2.739.848,80	3,22%
BAOZUN 1 5/8 05/01/24 (CONV.)	3.300.000	USD	2.889.150,37	2.848.713,56	3,35%
BOSIDENG INTERNATIONAL 1% 12/17/24 (CONV.)	5.600.000	USD	4.580.442,63	6.064.416,63	7,13%
CHEGG 0% 09/01/26 (CONV.)	2.000.000	USD	1.672.085,10	1.761.831,16	2,07%
ETSY 0.125% 09/01/27 (CONV.)	900.000	USD	858.104,15	960.459,89	1,13%
HALOZYME 1 1/4 12/01/24 (CONV.)	2.650.000	USD	3.144.120,99	4.387.836,83	5,16%
I3 VERTICALS 1% 02/15/25 (CONV.)	1.500.000	USD	1.294.923,39	1.283.271,73	1,51%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2021

TreeTop Convertible International					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
INDIABULLS HOUSING FINANCE 4.5% 03/04/26 (CONV.)	3.500.000	USD	2.902.432,73	3.382.372,95	3,98%
JAZZ PHARMACEUTICALS 2 06/15/26 (CONV.)	3.800.000	USD	3.397.976,75	4.285.796,72	5,04%
LIVEPERSON 0% 15/12/26 (CONV.)	2.150.000	USD	1.808.847,09	1.951.343,97	2,29%
NOVA MEASURING INSTRUMENTS 0% 10/15/25 (CONV.)	3.050.000	USD	2.825.236,49	3.762.887,86	4,42%
PACIRA PHARMA 0.75% 08/01/25 (CONV.)	2.380.000	USD	2.224.669,44	2.188.790,34	2,57%
TANDEM DIABETES CARE 1.5% 1/5/25 (CONV.)	3.240.000	USD	3.111.889,99	3.145.984,20	3,70%
WINNEBAGO 1.5% 4/1/2025 (CONV.)	3.590.000	USD	4.106.777,46	3.850.678,33	4,53%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			43.697.050,22	48.272.346,37	56,73%
Total Obligations			60.650.373,37	66.391.260,42	78,03%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			80.594.790,92	85.128.822,33	100,05%
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%
Total du Portefeuille-Titres			88.259.666,24	85.128.822,33	100,05%

TreeTop Convertible SICAV

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2021

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
ÉTATS-UNIS	38,27 %
ILES CAYMAN	19,03 %
JAPON	10,35 %
BERMUDES	5,04 %
ISRAËL	4,42 %
INDE	3,98 %
PAYS-BAS	3,84 %
LUXEMBOURG	3,48 %
ILES VIERGES BRITANNIQUES	2,98 %
ROYAUME-UNI	2,85 %
BELGIQUE	2,32 %
FRANCE	2,20 %
IRLANDE	1,29 %
Total du Portefeuille-Titres	100,05 %

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 2021

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	23,14 %
BIOTECHNOLOGIE	15,81 %
IT & INTERNET	13,55 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	10,73 %
DISTRIBUTION	8,77 %
VEHICULES ROUTIERS	8,56 %
TEXTILE & HABILLEMENT	7,13 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	5,05 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4,42 %
BOISSONS & TABACS	1,67 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,22 %
Total du Portefeuille-Titres	100,05 %

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 2021

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
DOLLAR DES ETATS-UNIS	65,08 %
EURO	14,81 %
YEN JAPONAIS	10,35 %
DOLLAR DE HONG-KONG	6,96 %
LIVRE STERLING	2,85 %
Total du Portefeuille-Titres	100,05 %

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	76.201,128
	- AH	202.271,981
	- BH	25.582,434
	- CH	2.035,523
	- DH	29.656,437
	- IH	5.000,000
Actions émises au cours de la période	- A2H	0,000
	- AH	2.577,079
	- BH	0,000
	- CH	0,000
	- DH	0,000
	- IH	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- A2H	19.266,353
	- AH	24.503,474
	- BH	1.683,319
	- CH	0,000
	- DH	7.514,578
	- IH	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- A2H	56.934,775
	- AH	180.345,586
	- BH	23.899,115
	- CH	2.035,523
	- DH	22.141,859
	- 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)	31.12.2018	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
	31.12.2020	93.419.393,67	- A2H	76.201,128	115,21	EUR
			- AH	202.271,981	309,39	EUR
			- BH	25.582,434	441,52	USD
			- CH	2.035,523	128,04	GBP
			- DH	29.656,437	250,09	EUR
	30.06.2021	85.086.560,87	- IH	5.000,000	1.024,15	EUR
			- A2H	56.934,775	118,51	EUR
			- AH	180.345,586	321,42	EUR
			- BH	23.899,115	458,12	USD
			- CH	2.035,523	133,48	GBP
- DH	22.141,859	252,03	EUR			
- IH	5.000,000	1.055,92	EUR			

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2021

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 2021 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 2021.

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 2021

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.

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 =	0,85845 GBP
1 EUR =	1,18590 USD

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS À PAYER

Commission de gestion	254.734,42	EUR
Commission de banque dépositaire	8.707,08	EUR
Taxe d'abonnement	10.108,28	EUR
Frais et commissions divers	89.873,68	EUR
Total	363.423,46	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 2021, la commission de performance provisionnée est de 216.757,76.

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2021

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 2021 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2020.

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)
15/09/2021	HKD	220.000,00	EUR	23.705,11	51,64	23.888,37
15/09/2021	HKD	300.000,00	EUR	31.824,63	571,90	32.575,05
15/09/2021	USD	86.171,76	EUR	72.000,00	259,49	72.663,60
15/09/2021	GBP	2.226,95	EUR	2.600,00	-15,72	2.594,15
15/09/2021	GBP	11.000,00	EUR	12.842,67	-77,64	12.813,79
15/09/2021	HKD	2.200.000,00	EUR	233.380,65	4.193,94	238.883,70
15/09/2021	JPY	6.800.000	EUR	51.446,17	193,14	51.662,68
15/09/2021	USD	225.000,00	EUR	189.245,79	-573,76	189.729,32
15/09/2021	GBP	3.183,89	EUR	3.700,00	-5,20	3.708,88
15/09/2021	USD	175.000,00	EUR	147.191,17	-446,26	147.567,24
15/09/2021	HKD	320.000,00	EUR	34.471,24	84,06	34.746,72
15/09/2021	USD	148.616,25	EUR	125.000,00	-378,98	125.319,37
15/09/2021	GBP	3.600,03	EUR	4.200,00	-22,31	4.193,64
15/09/2021	HKD	190.000,00	EUR	20.529,09	-12,00	20.630,87
15/09/2021	USD	220.000,00	EUR	184.579,24	-99,13	185.513,11
15/09/2021	USD	160.928,10	EUR	135.000,00	-54,36	135.701,24
15/09/2021	GBP	8.000,00	EUR	9.295,19	-11,47	9.319,12
15/09/2021	GBP	38.161,22	EUR	44.323,00	-38,25	44.453,63
15/09/2021	USD	1.550.974,80	EUR	1.270.000,00	30.617,21	1.307.846,16

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2021

15/09/2021	HKD	230.000,00	EUR	24.917,39	-81,04	24.974,20
15/09/2021	HKD	12.000,00	GBP	1.106,58	11,28	2.592,05
15/09/2021	USD	15.319,70	GBP	11.000,00	77,24	25.732,00
15/09/2021	EUR	88.459,52	GBP	76.000,00	232,39	88.531,66
15/09/2021	EUR	6.987,23	GBP	6.000,00	21,93	6.989,34
15/09/2021	EUR	196.055,66	GBP	168.800,00	98,56	196.633,47
15/09/2021	EUR	135.310,92	GBP	116.500,00	68,02	135.709,71
15/09/2021	USD	293.615,01	GBP	207.000,00	5.927,50	488.720,60
15/09/2021	EUR	3.200,00	GBP	2.748,00	9,89	3.201,12
15/09/2021	EUR	1.521.521,99	GBP	1.310.000,00	764,86	1.526.006,16
15/09/2021	EUR	6.960,80	GBP	6.000,00	-4,50	6.989,34
15/09/2021	EUR	166.670,54	GBP	143.500,00	83,79	167.161,74
15/09/2021	EUR	4.010.723,41	HKD	38.000.000,00	-93.047,84	4.126.173,00
15/09/2021	EUR	242.951,76	HKD	2.300.000,00	-5.434,39	249.742,05
15/09/2021	EUR	35.386,45	HKD	335.000,00	-791,53	36.375,47
15/09/2021	EUR	494.796,61	HKD	4.688.000,00	-11.479,17	509.039,45
15/09/2021	USD	811.915,13	HKD	6.299.000,00	604,86	1.368.607,92
15/09/2021	GBP	19.390,98	HKD	213.388,00	-541,76	45.758,78
15/09/2021	EUR	437.802,12	HKD	4.148.000,00	-10.156,91	450.404,36
15/09/2021	EUR	377.641,27	HKD	3.578.000,00	-8.761,19	388.511,76
15/09/2021	GBP	27.348,94	JPY	4.241.000	-479,55	64.079,31
15/09/2021	EUR	621.376,68	JPY	82.960.000	-8.849,82	630.284,74
15/09/2021	EUR	530.297,36	JPY	70.800.000	-7.552,64	537.899,71
15/09/2021	EUR	709.310,16	JPY	94.700.000	-10.102,20	719.478,85
15/09/2021	EUR	5.693.206,50	JPY	760.100.000	-81.084,24	5.774.824,39
15/09/2021	USD	1.092.106,47	JPY	119.400.000	8.784,04	1.828.045,33
15/09/2021	HKD	400.000,00	USD	51.542,87	-29,09	86.896,48
15/09/2021	EUR	179.904,27	USD	215.000,00	-398,71	181.296,90
15/09/2021	GBP	9.328,69	USD	13.000,00	-76,04	21.829,04
15/09/2021	EUR	4.316.104,94	USD	5.271.000,00	-104.253,12	4.444.725,42
15/09/2021	EUR	35.623.628,44	USD	43.505.000,00	-860.469,00	36.685.217,11
15/09/2021	GBP	162.556,49	USD	230.575,00	-4.721,00	383.790,85
15/09/2021	EUR	3.892.355,31	USD	4.753.500,00	-94.017,69	4.008.347,99
15/09/2021	EUR	3.159.084,21	USD	3.858.000,00	-76.305,93	3.253.225,32
15/09/2021	EUR	95.000,00	USD	113.192,50	74,68	95.448,60
				Total	-1.327.642,02	71.207.054,87

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2021

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 20 avril 2021, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TreeTop Convertible SICAV, il a été décidé de verser le dividende suivant :

Compartiment	Date de paiement	Classes d'action	Montant
TreeTop Convertible International	04-juin-21	Classe DH (LU0332191302)	EUR 7,50

NOTE 11 - FRAIS DE TRANSACTIONS

La rubrique «frais de transactions» comprend les frais de courtage, commissions bancaires, taxes, frais de dépositaire et autres sur les achats et les ventes de la période.

NOTE 12 - EVÈNEMENT(S) SURVENU(S) PENDANT LA PÉRIODE

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 2021 étant donné que les valeurs nettes d'inventaire des compartiments au 30 juin 2021 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.

TreeTop Convertible SICAV

Informations supplémentaires au 30 juin 2021

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 2021, 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 93.281,00 a été mis à charge de la SICAV pour l'année 2021.