

TreeTop Convertible SICAV

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

Rapport semestriel non audité
au 30 juin 2022

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 2022.....	7
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2022 au 30 juin 2022.....	8
Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2022.....	9
Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2022.....	11
Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022.....	12
Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2022.....	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 2022	16
Informations supplémentaires au 30 juin 2022	22

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 de TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg

Administrateurs:

- François MAISSIN, Dirigeant de TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- Hubert D'ANSEMBOURG, Administrateur de TreeTop Asset Management S.A. Luxembourg
- Sylvie HURET, Présidente du Directoire de 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 domiciliaire 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 Ruppert, 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 institutionnels, 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 2022

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	50.945.638,79
Avoirs en banque		3.149.818,63
Intérêts à recevoir sur compte courant		3,99
Intérêts à recevoir sur obligations		99.975,17
Dividendes à recevoir sur actions		53.944,27
Gains non réalisés sur changes à terme	7	26.769,89
Total Actif		54.276.150,74
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	245.528,08
Découverts en banque		53.944,27
Intérêts débiteurs à payer		930,66
Montants à payer sur achats de titres		813.138,59
Total Exigible		1.113.541,60
Actif net à la fin de la période		53.162.609,14
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A2H		22.662,899
- AH		133.878,056
- BH		19.856,479
- CH		288,196
- DH		17.694,295
- IH		5.000,000
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A2H		98,34
- AH		266,43
- BH		383,26
- CH		112,06
- DH		201,66
- IH		879,30

TreeTop Convertible SICAV

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2022 au 30 juin 2022

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Dividendes sur actions	1h	53.944,27
Intérêts sur obligations	1h	257.918,62
Intérêts créditeurs		15,30
Total Revenus		311.878,19
Charges		
Commission de gestion	4	344.123,28
Commission de banque dépositaire	9	12.785,80
Taxe d'abonnement	5	28.770,91
Frais d'administration	8	82.307,25
Frais et commissions divers	6	65.817,87
Frais de transactions	11	9.389,27
Intérêts débiteurs		4.781,37
Redevance aux autorités étrangères		2.477,35
Total Charges		550.453,10
Revenus / Pertes Net(te)s		-238.574,91
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-1.061.041,35
- sur devises		85.899,57
- sur changes à terme		-2.468.785,65
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		-3.682.502,34
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	-5.104.766,70
- sur devises		-2.784,09
- sur changes à terme		-441.858,36
Résultat net des opérations		-9.231.911,49
- Souscriptions		28.077,36
- Rachats		-8.661.635,94
Dividendes payés	10	-129.307,07
Variations de l'actif net		-17.994.777,14
Actif net au début de la période		71.157.386,28
Actif net à la fin de la période		53.162.609,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2022

TreeTop Convertible International					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
FUFENG GROUP LTD	3.790.853	HKD	1.804.400,03	2.319.142,62	4,36%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			1.804.400,03	2.319.142,62	4,36%
Total Actions Cotées ou Négociées			1.804.400,03	2.319.142,62	4,36%
Obligations					
BE SEMICONDUCTOR 0.5% 12/06/2024 (CONV.)	400.000	EUR	522.500,00	437.430,00	0,82%
DEUTSCHE POST 0.05% 06/30/25 (CONV.)	1.700.000	EUR	1.978.482,00	1.688.210,50	3,18%
HELLOFRESH 0.75% 05/13/25 (CONV.)	1.400.000	EUR	1.507.794,10	1.354.297,00	2,55%
MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 17/12/25 (CONV.)	200.000	EUR	200.000,00	146.522,00	0,28%
PRYSMIAN 0% 02/02/26 (CONV.)	1.000.000	EUR	1.031.331,24	922.680,00	1,74%
SHOP APOTHEKE 0% 01/21/28 (CONV.)	300.000	EUR	311.949,00	237.063,00	0,45%
SILICON ON INSULATOR 0% 10/01/2025 (CONV.)	5.750	EUR	1.191.528,55	1.064.595,25	2,00%
VIEFP 0% 01/01/25 (CONV.)	48.900	EUR	1.616.865,00	1.525.093,20	2,87%
Total EURO			8.360.449,89	7.375.890,95	13,87%
OCADO 0.875% 12/09/25 (CONV.)	500.000	GBP	551.561,93	459.104,05	0,86%
Total LIVRE STERLING			551.561,93	459.104,05	0,86%
KINGSOFT CORP 0.625% 29/04/2025 (CONV.)	22.000.000	HKD	2.840.789,97	3.016.665,05	5,67%
Total DOLLAR DE HONG-KONG			2.840.789,97	3.016.665,05	5,67%
MENICON 0% 01/29/25 (CONV.)	360.000.000	JPY	3.137.982,87	2.706.002,93	5,09%
SBI HOLDINGS INC 0% 07/25/25 (CONV.)	160.000.000	JPY	1.320.054,38	1.214.797,76	2,29%
Total YEN JAPONAIS			4.458.037,25	3.920.800,69	7,38%
LOTES 0% 08/19/24 (CONV.)	180.000	TWD	757.015,10	725.050,17	1,36%
Total DOLLAR TAIWANAIS			757.015,10	725.050,17	1,36%
AKAMAI 0 3/8 09/01/27 (CONV.)	1.150.000	USD	1.119.057,41	1.096.612,83	2,06%
ASAHUS 0% 16/03/26 (CONV.)	1.100.000	USD	1.048.609,49	993.264,78	1,87%
BIZLINK 0% 01/12/27 (CONV.)	800.000	USD	810.309,57	792.067,57	1,49%
BOSIDENG INTERNATIONAL 1% 12/17/24 (CONV.)	2.500.000	USD	2.044.840,46	2.822.278,96	5,31%
BURLINGTON 2.25% 04/15/25 (CONV.)	1.000.000	USD	1.175.326,82	962.947,94	1,81%
CHEGG 0.125% 03/15/25 (CONV.)	1.120.000	USD	998.971,31	907.356,59	1,71%
GREEN PLAINS 2.25% 03/15/27 (CONV.)	2.180.000	USD	2.611.567,84	2.483.152,83	4,67%
HALOZYME 1 1/4 12/01/24 (CONV.)	1.400.000	USD	1.843.838,73	2.599.409,26	4,89%
INDIABULLS HOUSING FINANCE 4.5% 03/04/26 (CONV.)	2.800.000	USD	2.321.946,18	1.792.603,91	3,37%
INTEGRA LIFESCIENCES 0.5% 15/08/25 (CONV.)	1.100.000	USD	1.084.456,39	1.011.032,11	1,90%
JAZZ PHARMACEUTICALS 2 06/15/26 (CONV.)	2.550.000	USD	2.347.422,71	2.868.710,46	5,40%
LCII 1.125% 15/05/26 (CONV.)	3.550.000	USD	3.293.323,67	3.081.963,07	5,80%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2022

TreeTop Convertible International					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
LG DISPLAY 1.5% 08/22/24 (CONV.)	1.200.000	USD	1.222.101,24	1.140.695,71	2,15%
LYFT 1.5% 15/05/25 (CONV.)	1.415.000	USD	1.605.938,86	1.172.005,13	2,20%
NEUROCRINE BIOSCIENCES 2.25% 15/05/24 (CONV.)	950.000	USD	1.194.744,16	1.212.447,87	2,28%
NOVA 0% 10/15/25 (CONV.)	500.000	USD	397.744,45	621.453,45	1,17%
PACIRA PHARMA 0.75% 08/01/25 (CONV.)	980.000	USD	774.696,91	973.729,16	1,83%
SNAP 0.125% 03/01/28 (CONV.)	950.000	USD	834.219,44	645.625,57	1,21%
SOLAR EDGE TECHNOLOGIES 0% 09/15/2025 (CONV.)	475.000	USD	542.995,72	534.825,48	1,01%
SOUTHWEST AIRLINES (CONV.)	495.000	USD	597.646,21	559.311,98	1,05%
VERINT SYSTEMS INC 0.25% 15/04/26 (CONV.)	3.535.000	USD	3.109.620,65	3.116.221,33	5,86%
ZILLOW 1.375% 09/01/26 (CONV.)	1.780.000	USD	2.193.913,10	1.741.269,27	3,28%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			33.173.291,32	33.128.985,26	62,32%
Total Obligations			50.141.145,46	48.626.496,17	91,47%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			51.945.545,49	50.945.638,79	95,83%
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			59.610.420,81	50.945.638,79	95,83%

TreeTop Convertible SICAV

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
ÉTATS-UNIS	43,43 %
ILES CAYMAN	11,16 %
JAPON	7,38 %
ALLEMAGNE	5,72 %
CHINE	5,67 %
BERMUDES	5,40 %
FRANCE	4,87 %
INDE	3,37 %
CORÉE DU SUD	2,15 %
ITALIE	1,74 %
TAIWAN	1,36 %
PAYS-BAS	1,27 %
ISRAËL	1,17 %
ROYAUME-UNI	0,86 %
BELGIQUE	0,28 %
Total du Portefeuille-Titres	95,83 %

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 2022

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
IT & INTERNET	15,30 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	14,50 %
BIOTECHNOLOGIE	11,53 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	11,25 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	8,99 %
SOURCES D'ENERGIE	7,54 %
VEHICULES ROUTIERS	6,43 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	5,80 %
TEXTILE & HABILLEMENT	5,31 %
DISTRIBUTION	2,67 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	2,55 %
TELECOMMUNICATIONS	1,74 %
DIFFUSION & EDITION	1,21 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1,01 %
Total du Portefeuille-Titres	95,83 %

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 2022

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
DOLLAR DES ETATS-UNIS	62,32 %
EURO	13,87 %
DOLLAR DE HONG-KONG	10,04 %
YEN JAPONAIS	7,38 %
DOLLAR TAIWANAIS	1,36 %
LIVRE STERLING	0,86 %
Total du Portefeuille-Titres	95,83 %

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	34.346,912
	- AH	153.474,545
	- BH	23.226,479
	- CH	289,146
	- DH	19.565,795
	- IH	5.000,000
Actions émises au cours de la période	- A2H	0,000
	- AH	94,641
	- BH	0,000
	- CH	0,000
	- DH	0,000
	- IH	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- A2H	11.684,013
	- AH	19.691,130
	- BH	3.370,000
	- CH	0,950
	- DH	1.871,500
	- IH	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- A2H	22.662,899
	- AH	133.878,056
	- BH	19.856,479
	- CH	288,196
	- DH	17.694,295
	- IH	5.000,000

TreeTop Convertible SICAV

Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action

COMPARTIMENT	DATE D'EVALUATION	ACTIF NET TOTAL	CLASSE D'ACTIONS	ACTIONS EN CIRCULATION	VALEUR DE L'ACTION	DEVISE
TreeTop Convertible International (EUR)	31.12.2019	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
			- IH	5.000,000	1.024,15	EUR
	31.12.2021	71.157.386,28	- A2H	34.346,912	115,43	EUR
			- AH	153.474,545	312,96	EUR
			- BH	23.226,479	448,27	USD
			- CH	289,146	130,88	GBP
			- DH	19.565,795	245,50	EUR
- IH			5.000,000	1.031,38	EUR	
30.06.2022	53.162.609,14	- A2H	22.662,899	98,34	EUR	
		- AH	133.878,056	266,43	EUR	
		- BH	19.856,479	383,26	USD	
		- CH	288,196	112,06	GBP	
		- DH	17.694,295	201,66	EUR	
		- IH	5.000,000	879,30	EUR	

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2022

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 2022 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 2022.

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 2022

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 =	0,86080 GBP
1 EUR =	1,04545 USD

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS À PAYER

Commission de gestion	161.148,52	EUR
Commission de banque dépositaire	5.560,56	EUR
Taxe d'abonnement	6.205,97	EUR
Frais et commissions divers	72.613,03	EUR
Total	245.528,08	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.

Pour chaque classe d'actions la Société de Gestion peut percevoir, une commission de performance basée sur un modèle dit « High Watermark ». La commission de performance est égale à 12% de l'accroissement positif de la VNI par action de la classe d'actions avant calcul de la commission de performance, par rapport à la VNI par action de référence de cette classe d'actions. La VNI par action de référence d'une classe d'actions (le « high watermark ») est la VNI par action précédente la plus élevée jamais atteinte par cette classe d'actions depuis sa création (la période de référence est donc la durée de vie de la classe d'actions).

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2022

Pour les classes d'actions de distribution, en cas de paiements de dividendes, le montant brut de ceux-ci sera ajouté aux VNI de la classe concernée afin de calculer la VNI la plus élevée jamais atteinte. Lorsqu'elle est due, la commission de performance est provisionnée à chaque calcul de VNI sur base du nombre d'actions de la classe d'actions en circulation au jour de calcul de la VNI. En cas de performance négative pour une classe d'actions donnée, les commissions de performance provisionnées ne sont pas annulées mais aucune commission de performance ne sera due tant que la VNI par action de la classe ne dépasse pas son high watermark. A la fin de chaque trimestre, le montant des commissions de performance provisionné est payé à la Société de Gestion.

Au 30 juin 2022, aucune commission de performance n'a été provisionnée.

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 2022 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2021.

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)
15/09/2022	GBP	690,03	EUR	800,00	-5,46	801,61
15/09/2022	USD	280.000,00	EUR	266.476,33	-642,41	267.827,25
15/09/2022	USD	172.000,00	EUR	163.692,60	-394,62	164.522,45
15/09/2022	USD	90.000,00	EUR	85.653,10	-206,48	86.087,33
15/09/2022	JPY	1.900.000	EUR	13.373,41	-120,72	13.377,49
15/09/2022	USD	210.000,00	EUR	199.142,74	236,39	200.870,44
15/09/2022	GBP	5.164,65	EUR	6.018,00	-71,24	5.999,83
15/09/2022	GBP	859,18	EUR	1.000,00	-10,70	998,12
15/09/2022	USD	175.000,00	EUR	165.952,28	197,01	167.392,03
15/09/2022	USD	1.750.000,00	EUR	1.659.522,82	1.970,00	1.673.920,33

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2022

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2022	USD	184.541,00	EUR	175.000,00	207,74	176.518,25
15/09/2022	USD	105.000,00	EUR	99.571,37	118,19	100.435,22
15/09/2022	USD	100.000,00	EUR	94.876,66	65,55	95.652,59
15/09/2022	USD	1.186.781,48	EUR	1.126.000,00	756,38	1.135.187,22
15/09/2022	HKD	2.500.000,00	EUR	301.537,96	1.733,41	304.744,25
15/09/2022	USD	85.733,64	EUR	81.000,00	399,18	82.006,45
15/09/2022	USD	173.373,75	EUR	165.000,00	-397,78	165.836,48
15/09/2022	USD	1.500.000,00	EUR	1.427.551,75	-3.441,48	1.434.788,85
15/09/2022	HKD	290.000,00	EUR	34.978,40	201,08	35.350,33
15/09/2022	HKD	150.000,00	EUR	18.092,28	104,01	18.284,65
15/09/2022	GBP	386,59	EUR	450,00	-4,86	449,11
15/09/2022	HKD	145.000,00	EUR	17.489,20	100,54	17.675,17
15/09/2022	USD	2.000,00	GBP	1.649,76	-1,47	3.829,59
15/09/2022	EUR	800,00	GBP	691,07	3,95	802,82
15/09/2022	EUR	350,00	GBP	300,37	4,00	348,94
15/09/2022	USD	43.417,74	HKD	340.000,00	-24,54	82.975,41
15/09/2022	EUR	414.647,74	HKD	3.423.000,00	-620,47	417.255,83
15/09/2022	EUR	211.866,46	HKD	1.749.000,00	-317,04	213.199,08
15/09/2022	EUR	348.992,15	HKD	2.881.000,00	-522,23	351.187,27
15/09/2022	EUR	30.248,22	HKD	250.000,00	-81,04	30.474,42
15/09/2022	EUR	15.729,07	HKD	130.000,00	-42,14	15.846,70
15/09/2022	USD	706.807,62	HKD	5.536.000,00	-528,74	1.350.905,46
15/09/2022	EUR	266.184,31	HKD	2.200.000,00	-713,17	268.174,94
15/09/2022	USD	63.843,26	HKD	500.000,00	-42,15	122.016,58
15/09/2022	EUR	219.540,84	HKD	1.800.000,00	1.170,18	219.415,86
15/09/2022	EUR	24.198,57	HKD	200.000,00	-64,84	24.379,54
15/09/2022	EUR	29.272,11	HKD	240.000,00	156,02	29.255,45
15/09/2022	GBP	3.070,73	HKD	29.538,00	-47,57	7.167,91
15/09/2022	EUR	13.416,38	HKD	110.000,00	71,51	13.408,75
15/09/2022	EUR	3.385.744,74	HKD	27.950.000,00	-5.066,40	3.407.040,71
15/09/2022	GBP	2.285,19	JPY	375.800	9,36	5.300,65
15/09/2022	EUR	322.377,23	JPY	45.500.000	4.894,88	320.355,64
15/09/2022	EUR	272.497,33	JPY	38.460.000	4.137,53	270.788,53
15/09/2022	EUR	169.336,61	JPY	23.900.000	2.571,16	168.274,72
15/09/2022	EUR	2.572.641,16	JPY	363.100.000	39.062,25	2.556.508,45
15/09/2022	USD	540.661,64	JPY	72.400.000	8.197,40	1.026.909,58
15/09/2022	USD	32.906,30	JPY	4.400.000	544,39	62.455,18
15/09/2022	GBP	146,04	JPY	24.000	0,72	338,63
15/09/2022	GBP	21.679,83	USD	26.625,00	-316,47	50.653,18
15/09/2022	EUR	2.915.615,10	USD	3.073.000,00	-2.197,55	2.939.404,09
15/09/2022	EUR	1.607.241,12	USD	1.694.000,00	-1.211,41	1.620.354,87
15/09/2022	EUR	2.455.928,96	USD	2.588.500,00	-1.851,08	2.475.967,29
15/09/2022	HKD	435.000,00	USD	55.541,37	34,27	106.152,26

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2022

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
15/09/2022	EUR	115.000,00	USD	120.429,15	652,56	115.193,60
15/09/2022	EUR	24.341.069,09	USD	25.655.000,00	-18.346,34	24.539.671,96
15/09/2022	EUR	60.000,00	USD	63.240,00	-46,36	60.490,70
15/09/2022	EUR	167.416,94	USD	180.000,00	-3.493,01	172.174,66
				Total	26.769,89	49.197.404,74

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 19 avril 2022, 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	07 juin 22	Classe DH (LU0332191302)	EUR 7,30

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.

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2022

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

TreeTop Asset Management S.A. en sa qualité de société de gestion de TreeTop Convertible SICAV a décidé de déléguer la fonction de gestion des investissements du compartiment TreeTop Convertible International, précédemment exercée par TreeTop Asset Management S.A., à la société Aubrey Capital Management Ltd à compter du 29 Juillet 2022.

TreeTop Convertible SICAV

Informations supplémentaires au 30 juin 2022

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 2022, 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.