

TreeTop Convertible SICAV

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

Rapport semestriel non audité
au 30 juin 2024

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 Documents d'Informations Clés ("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 2024.....	7
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2024 au 30 juin 2024.....	8
Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2024	9
Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2024.....	11
Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2024.....	12
Répartition par devises du portefeuille-titres au 30 juin 2024	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 2024	16
Informations supplémentaires au 30 juin 2024	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'ANSEMOURG, 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

Gestionnaire Délégué :

Aubrey Capital Management Limited
10, Coates Crescent, UK-EH3 7AL Edinburgh, Scotland

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
89-91, Rue Gabriel Péri, F-92120 Montrouge

Agent en charge du service financier et Représentant en Suisse :

REYL & Cie SA
4, rue du Rhône, CH-1204 GENEVE

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 capitalisation GBP, hedgée;
- Classe DH : actions de distribution EUR, hedgée;
- Classe IH : actions de capitalisation EUR réservée aux professionnels, hedgée;
- Classe A2H : actions 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 2024

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	31.184.245,48
Avoirs en banque		2.742.738,56
Intérêts à recevoir sur compte courant		4.438,71
Intérêts à recevoir sur obligations		126.061,48
Total Actif		34.057.484,23
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	132.458,75
Montants à payer sur rachats		19.267,87
Montants à payer sur achats de titres		171.006,76
Dividendes à payer sur actions		37.643,73
Pertes non réalisées sur changes à terme	7	66.419,35
Total Exigible		426.796,46
Actif net à la fin de la période		33.630.687,77
Nombre d'actions en circulation (à la fin de la période)		
- A2H		8.284,135
- AH		100.031,038
- BH		7.642,932
- CH		179,836
- DH		6.380,293
- IH		1.130,633
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de la période)		
- A2H		101,50
- AH		275,13
- BH (USD)		412,60
- CH (GBP)		118,74
- DH		195,85
- IH		928,51

TreeTop Convertible SICAV

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

du 1 janvier 2024 au 30 juin 2024

TreeTop Convertible International		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
Revenus		
Intérêts sur obligations	1h	236.362,44
Intérêts créditeurs		30.211,36
Total Revenus		266.573,80
Charges		
Commission de gestion	4	207.619,21
Commission de banque dépositaire	9	7.006,16
Taxe d'abonnement	5	10.378,84
Frais d'administration	8	32.662,51
Frais et commissions divers	6	36.608,79
Frais de transactions	11	15.986,02
Intérêts débiteurs		859,69
Redevance aux autorités étrangères		1.238,98
Total Charges		312.360,20
Revenus / Pertes Net(te)s		-45.786,40
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	1.357.685,47
- sur devises		-16.773,74
- sur changes à terme		-15.643,48
Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)		1.279.481,85
Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée		
- sur investissements	1e	332.606,94
- sur devises		488,21
- sur changes à terme		-507.236,56
Résultat net des opérations		1.105.340,44
- Souscriptions		15.243,19
- Rachats		-5.145.428,07
Dividendes payés	10	-37.643,73
Variations de l'actif net		-4.062.488,17
Actif net au début de la période		37.693.175,94
Actif net à la fin de la période		33.630.687,77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2024

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					
DOCMORRIS AG	2.685	CHF	227.827,60	149.772,09	0,45%
Total FRANC SUISSE			227.827,60	149.772,09	0,45%
REDCARE PHARMACY NV	3.450	EUR	451.792,11	401.235,00	1,19%
S.O.I.T.E.C.	3.100	EUR	437.852,68	319.610,00	0,95%
Total EURO			889.644,79	720.845,00	2,14%
SANRIO CO LTD	11.200	JPY	172.754,34	192.581,09	0,57%
Total YEN JAPONAIS			172.754,34	192.581,09	0,57%
INSULET CORP	2.130	USD	332.496,50	411.564,04	1,22%
MAKEMYTRIP LTD	6.970	USD	368.296,47	540.578,42	1,61%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			700.792,97	952.142,46	2,83%
Total Actions Cotées ou Négociées			1.991.019,70	2.015.340,64	5,99%
Obligations					
DOCMORRIS 3% 05/03/2029 (CONV.)	78.000	CHF	79.889,38	73.029,31	0,22%
Total FRANC SUISSE			79.889,38	73.029,31	0,22%
BE SEMICONDUCTOR 1.875% 04/06/2029 (CONV.)	100.000	EUR	131.350,00	153.458,50	0,46%
DAVIDE CAMPARI-MILANO 2.375% 01/17/29 (CONV.)	500.000	EUR	523.711,40	504.567,50	1,50%
DELIVERY HERO 3.25% 02/21/30 (CONV.)	800.000	EUR	750.654,70	699.860,00	2,08%
GLANBIA COOP 1.875% 01/27/27 (CONV.)	1.600.000	EUR	1.491.997,87	1.853.840,00	5,51%
NORDEX 4.25% 04/14/30 (CONV.)	700.000	EUR	680.894,72	779.856,00	2,32%
SPIE 2% 01/17/2028 (CONV.)	600.000	EUR	610.148,40	697.248,00	2,07%
Total EURO			4.188.757,09	4.688.830,00	13,94%
KYORITSU MAINTENANCE 0% 01/29/2026 (CONV.)	80.000.000	JPY	675.360,37	605.326,94	1,80%
SANRIO 0% 12/14/2028 (CONV.)	20.000.000	JPY	150.761,09	152.454,80	0,45%
Total YEN JAPONAIS			826.121,46	757.781,74	2,25%
AKAMAI 0% 3/8 09/01/27 (CONV.)	895.000	USD	908.915,42	809.025,86	2,41%
BABA 0.5% 06/01/2031 (CONV.)	1.100.000	USD	1.011.560,67	1.002.389,38	2,98%
BROOKDALE SENIOR LIVING 2% 10/15/2026 (CONV.)	1.045.000	USD	888.388,69	976.975,49	2,91%
BURLINGTON STORES 1.25% 12/15/2027 (CONV.)	660.000	USD	721.148,19	803.284,45	2,39%
DEXCOM 0.375% 05/15/28 (CONV.)	920.000	USD	877.596,61	843.339,06	2,51%
FRPT 3% 04/01/28 (CONV.)	164.000	USD	169.038,74	302.801,38	0,90%
GIGABYTE TECHNOLOGY 0% 7/27/28 (CONV.)	1.400.000	USD	1.439.172,09	1.335.188,57	3,97%
GPN 1.5% 03/01/31 (CONV.)	715.000	USD	680.130,17	609.275,18	1,81%
GS TENCENT 0% 03/15/27 (CONV.)	900.000	USD	927.370,84	950.368,75	2,83%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

TreeTop Convertible SICAV

Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2024

TreeTop Convertible International					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
HALOZYME 1% 08/15/28 (CONV.)	1.690.000	USD	1.606.190,73	1.740.485,44	5,18%
HYUELE 1.75% 04/11/30 (CONV.)	600.000	USD	671.463,91	1.143.548,35	3,40%
IMMUNOCORE 2.5% 02/01/30 (CONV.)	342.000	USD	331.345,93	265.257,53	0,79%
INSULET 0.375% 09/01/26 (CONV.)	550.000	USD	544.941,73	570.121,82	1,70%
IQ 6.5% 3/15/28 (CONV.)	440.000	USD	361.353,67	393.609,41	1,17%
LIVE NATION ENTERTAINMENT 3.125% 01/15/2029 (CONV.)	540.000	USD	568.058,83	552.232,17	1,64%
LIVN 2.5% 03/15/29 (CONV.)	1.510.000	USD	1.548.203,21	1.495.501,91	4,45%
LYFT 0.625% 03/01/29 (CONV.)	690.000	USD	688.144,37	623.132,09	1,85%
MGPI 1.875% 11/15/41 (CONV.)	711.000	USD	794.646,83	672.373,56	2,00%
MPUS 3% 03/01/30 (CONV.)	730.000	USD	676.351,37	613.228,62	1,82%
NUTANIX 0.25% 10/1/27 (CONV.)	480.000	USD	499.578,77	520.895,45	1,55%
PARSONS 2.625% 03/01/2029 (CONV.)	495.000	USD	496.485,96	496.090,56	1,48%
POST 2.5% 08/15/2027 (CONV.)	490.000	USD	501.856,64	504.125,47	1,50%
STRIDE 1.125% 09/01/27 (CONV.)	795.000	USD	847.042,19	1.047.274,46	3,11%
TANDEM 1.5% 03/15/29 (CONV.)	848.000	USD	927.329,74	1.102.407,92	3,28%
TCOM 0.75% 06/15/2029 (CONV.)	1.230.000	USD	1.156.312,64	1.135.005,70	3,37%
TCOM 1.5% 7/1/27 (CONV.)	380.000	USD	403.803,26	381.117,44	1,13%
TETRATECH 2.25% 08/15/2028 (CONV.)	450.000	USD	508.233,05	510.211,44	1,52%
UBER TECHNOLOGIES INC 0.875% 12/01/2028 (CONV.)	620.000	USD	691.387,20	675.532,02	2,01%
W 3.25% 09/15/2027 (CONV.)	315.000	USD	335.399,25	333.946,46	0,99%
ZILLOW 1.375% 09/01/26 (CONV.)	1.095.000	USD	1.251.554,23	1.240.517,85	3,69%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			23.033.004,93	23.649.263,79	70,32%
Total Obligations			28.127.772,86	29.168.904,84	86,73%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			30.118.792,56	31.184.245,48	92,73%
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			37.783.667,88	31.184.245,48	92,73%

TreeTop Convertible SICAV

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2024

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
ÉTATS-UNIS	47,44 %
ILES CAYMAN	8,66 %
IRLANDE	5,51 %
ROYAUME-UNI	5,24 %
ALLEMAGNE	4,40 %
TAIWAN	3,97 %
CORÉE DU SUD	3,40 %
PAYS-BAS	3,37 %
FRANCE	3,02 %
JERSEY	2,83 %
JAPON	2,83 %
MAURICE	1,61 %
SUISSE	0,45 %
Total du Portefeuille-Titres	92,73 %

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 2024

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
IT & INTERNET	12,23 %
SOINS & SERVICE DE SANTE	10,47 %
LOISIRS & TOURISME	9,56 %
BIOTECHNOLOGIE	9,24 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	7,92 %
SERVICES DIVERS	7,59 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	5,43 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4,81 %
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	3,97 %
BOISSONS & TABACS	3,50 %
DISTRIBUTION	3,41 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	2,40 %
SOURCES D'ENERGIE	2,32 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,07 %
VEHICULES ROUTIERS	1,85 %
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	1,82 %
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	1,52 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1,45 %
DIFFUSION & EDITION	1,17 %
Total du Portefeuille-Titres	92,73 %

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 2024

TreeTop Convertible International	% DE L'ACTIF NET
DOLLAR DES ETATS-UNIS	73,15 %
EURO	16,09 %
YEN JAPONAIS	2,83 %
FRANC SUISSE	0,66 %
Total du Portefeuille-Titres	92,73 %

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	10.082,710
	- AH	111.273,685
	- BH	8.488,233
	- CH	179,836
	- DH	14.144,280
	- IH	1.130,633
Actions émises au cours de la période	- A2H	0,000
	- AH	51,000
	- BH	0,000
	- CH	0,000
	- DH	5,000
	- IH	0,000
Actions remboursées au cours de la période	- A2H	1.798,575
	- AH	11.293,647
	- BH	845,301
	- CH	0,000
	- DH	7.768,987
	- IH	0,000
Actions en circulation à la fin de la période	- A2H	8.284,135
	- AH	100.031,038
	- BH	7.642,932
	- CH	179,836
	- DH	6.380,293
	- IH	1.130,633

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)	31.12.2021	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	245.5	EUR
			- IH	5.000,000	1031.38	EUR
	31.12.2022	46.913.960,98	- A2H	20.238,836	96.55	EUR
			- AH	125.132,130	261.7	EUR
			- BH	12.816,233	381.7	USD
			- CH	288,196	110.53	GBP
			- DH	16.506,295	198.02	EUR
			- IH	5.000,000	865.03	EUR
	31.12.2023	37.693.175,94	- A2H	10.082,710	98.85	EUR
			- AH	111.273,685	267.88	EUR
			- BH	8.488,233	399.17	USD
			- CH	179,836	115.01	GBP
			- DH	14.144,280	196.39	EUR
			- IH	1.130,633	901.63	EUR
	30.06.2024	33.630.687,77	- A2H	8.284,135	101.5	EUR
			- AH	100.031,038	275.13	EUR
- BH			7.642,932	412.6	USD	
- CH			179,836	118.74	GBP	
- DH			6.380,293	195.85	EUR	
- IH			1.130,633	928.51	EUR	

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2024

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 2024 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).

La valeur de marché des contrats de change à terme est basée sur le taux de change à terme de la devise sous-jacente le jour de l'évaluation.

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 2024.

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.

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2024

g) Produits structurés

La SICAV peut investir dans des produits structurés tels que, mais pas exclusivement, des obligations convertibles synthétiques, des notes à capital garanti et des warrants. Le terme «produit structuré» désigne des valeurs mobilières émises par des institutions financières et qui sont créées avec l'objectif de restructurer les caractéristiques d'investissement de certains autres investissements (les «actifs sous-jacents»). Dans ce cadre, les institutions émettent des valeurs mobilières (les «produits structurés») représentant des intérêts dans les actifs sous-jacents. Les actifs sous-jacents de ces produits structurés doivent représenter des actifs financiers éligibles ou des indices financiers et s'inscrire dans la politique et les objectifs d'investissement du compartiment concerné.

h) Revenus, dépenses et provisions y relatives

Les intérêts sur obligations et avoirs à terme sont comptabilisés sur une base journalière. Les dividendes sont pris en compte à la date où les actions concernées sont cotées pour la première fois «ex-dividende».

i) Evaluation des opérations à terme

La valeur de liquidation des contrats à terme, spot ou des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres marchés réglementés équivaut à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats à terme, spot ou contrats d'options négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres marchés réglementés est basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur les bourses de valeurs et marchés réglementés sur lesquels ces contrats à terme, spot ou ces contrats d'options sont négociés par la SICAV; pour autant que si un contrat à terme, spot ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de façon juste et raisonnable.

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

Voici les principaux taux de change appliqués:

1 EUR =	0,96305	CHF
1 EUR =	0,84685	GBP
1 EUR =	172,40170	JPY
1 EUR =	1,45250	SGD
1 EUR =	1,07120	USD

NOTE 3 - TAXES ET FRAIS À PAYER

Commission de gestion	103.666,86	EUR
Commission de banque dépositaire	3.499,88	EUR
Taxe d'abonnement	4.012,55	EUR
Frais et commissions divers	21.279,46	EUR
Total	132.458,75	EUR

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2024

NOTE 4 - COMMISSIONS DE GESTION ET DE PERFORMANCE

COMMISSION DE GESTION

Pour les actions des classes AH, A2H, BH, CH et DH : 1,20% par an, calculé sur la valeur de l'actif net moyen du compartiment au cours du trimestre sous revue, payable à la fin de chaque trimestre à la Société de Gestion.

Pour les actions de la classe IH : 0,7% par an, calculé sur la valeur de l'actif net moyen du compartiment au cours du trimestre sous revue, payable à la fin de chaque trimestre à la Société de Gestion.

COMMISSION DE PERFORMANCE

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). 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 2024, 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. Ce taux est ramené à 0,01% pour les actions de la classe IH.

La SICAV étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe d'un taux annuel de 0,0925% calculée pour l'année 2024 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2023.

NOTE 6 - FRAIS ET COMMISSIONS DIVERS

Les frais et commissions divers reprennent principalement les frais d'audit, les frais de publications, de traductions, de rémunérations d'administrateurs, de commissions bancaires, d'élaborations de rapports à la CSSF (SAQ), etc...

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.

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2024

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)
17/09/2024	GBP	297,06	EUR	350,00	-0,49	350,37
17/09/2024	JPY	860.000	EUR	5.129,43	-89,05	4.988,35
17/09/2024	USD	1.092.879,04	EUR	1.012.000,00	4.258,79	1.019.714,52
17/09/2024	JPY	24.000.000	EUR	143.146,84	-2.485,21	139.209,76
17/09/2024	GBP	7.057,34	EUR	8.343,00	-39,41	8.323,81
17/09/2024	USD	50.658,95	EUR	47.000,00	106,97	47.267,51
17/09/2024	JPY	700.000	EUR	4.175,12	-72,49	4.060,28
17/09/2024	JPY	1.100.000	EUR	6.560,90	-113,91	6.380,45
17/09/2024	EUR	1.250,00	GBP	1.059,25	3,07	1.249,34
17/09/2024	EUR	700,00	GBP	594,62	0,03	701,33
17/09/2024	JPY	22.000	GBP	111,56	-2,37	259,19
17/09/2024	EUR	600,00	GBP	509,37	0,38	600,78
17/09/2024	USD	90.398,40	JPY	14.000.000	1.989,31	165.552,23
17/09/2024	EUR	30.489,63	JPY	5.100.000	588,53	29.582,07
17/09/2024	GBP	96,91	JPY	19.200	1,47	225,67
17/09/2024	USD	14.745,01	JPY	2.300.000	227,72	27.098,82
17/09/2024	EUR	5.543,65	JPY	931.000	85,23	5.400,18
17/09/2024	EUR	24.511,27	JPY	4.100.000	473,13	23.781,67
17/09/2024	GBP	624,52	JPY	123.000	13,75	1.450,04
17/09/2024	EUR	807.078,38	JPY	135.000.000	15.578,59	783.054,92
17/09/2024	EUR	3.572,70	JPY	600.000	54,92	3.480,24
17/09/2024	EUR	4.495,65	JPY	755.000	69,11	4.379,31
17/09/2024	EUR	119.090,15	JPY	20.000.000	1.830,92	116.008,14
17/09/2024	EUR	37.663,66	JPY	6.300.000	727,00	36.542,56
17/09/2024	EUR	1.018.094,31	USD	1.100.000,00	-4.860,52	1.026.358,76
17/09/2024	EUR	67.916,45	USD	73.000,00	29,45	68.112,90
17/09/2024	EUR	540.780,80	USD	584.000,00	-2.315,22	544.903,20
17/09/2024	EUR	50.000,00	USD	54.663,00	-834,35	51.003,50
17/09/2024	EUR	75.000,00	USD	81.033,75	-358,06	75.608,82
17/09/2024	EUR	930.362,38	USD	1.000.000,00	403,44	933.053,42
17/09/2024	EUR	53.961,02	USD	58.000,00	23,40	54.117,10
17/09/2024	JPY	2.300.000	USD	14.839,67	-318,94	27.187,14
17/09/2024	EUR	68.846,82	USD	74.000,00	29,86	69.045,95
17/09/2024	GBP	1.182,92	USD	1.500,00	-3,06	2.794,78
17/09/2024	EUR	145.000,00	USD	155.853,25	62,88	145.419,41
17/09/2024	GBP	13.210,36	USD	16.865,00	-140,13	31.316,96
17/09/2024	EUR	17.515.186,31	USD	18.915.000,00	-74.987,05	17.648.705,39

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2024

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
17/09/2024	EUR	843.118,01	USD	910.500,00	-3.609,61	849.545,14
17/09/2024	EUR	72.000,00	USD	77.263,20	148,40	72.090,69
17/09/2024	GBP	703,06	USD	900,00	-9,73	1.668,97
17/09/2024	EUR	674.124,01	USD	728.000,00	-2.886,10	679.262,89
				Total	-66.419,35	24.709.856,53

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 11 juin 2024, 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	5 juillet 2024	Classe DH (LU0332191302)	EUR 5,90

TreeTop Convertible SICAV

Notes aux états financiers au 30 juin 2024

NOTE 11 - FRAIS DE TRANSACTIONS

Afin d'atteindre son objectif d'investissement, un fonds supportera des coûts de transaction liés à l'activité de négociation de son portefeuille. Le tableau ci-dessous présente les coûts de transaction séparément identifiables encourus par chaque compartiment pour l'exercice clos. Ils comprennent les frais de commission, les frais de règlement et les frais de courtage. Tous les coûts de transaction ne sont pas identifiables séparément. Pour les investissements à revenu fixe, les contrats de change à terme et les autres contrats dérivés, les coûts de transaction sont inclus dans le prix d'achat et de vente de l'investissement. Bien qu'ils ne soient pas identifiables séparément, ces coûts de transaction sont pris en compte dans la performance de chaque compartiment. Les coûts liés à l'impact du marché ne sont pas identifiables séparément et ne figurent donc pas non plus dans le tableau ci-dessous.

Compartiment	Devise	Frais de transactions
TreeTop Convertible International	EUR	15.986,02

TreeTop Convertible SICAV

Informations supplémentaires au 30 juin 2024

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 2024, 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.