

TREETOP Global SICAV

Sociedad de inversión de capital variable

Sede social: 12, rue Eugène Ruppert, L-2453

Luxemburgo

Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 117.170

Luxemburgo, 27 Mayo de 2022

Estimados accionistas:

El consejo de administración de *TreeTop Global SICAV* (en lo sucesivo el «Consejo de Administración») decide:

1. modificar la política de inversión del Subfondo *Aubrey European Conviction* (en adelante, el «Subfondo») con el fin de (i) promover criterios medioambientales y sociales dentro de la estrategia de inversión seguida por el gestor delegado del Subfondo de conformidad con el reglamento *Sustainable Finance Disclosure Regulation* denominado «SFDR» y (ii) reflejar mejor el universo de inversión del gestor delegado del Subfondo, eliminando la referencia al índice MSCI AC Europe.
2. actualizar el perfil del inversor para que refleje mejor la estrategia del gestor delegado.

En consecuencia, a partir del 30 de junio de 2022, la política de inversión y el perfil del inversor del Fondo deben leerse como sigue:

Política de inversión

El subfondo tratará de alcanzar su objetivo mediante la gestión activa de una cartera compuesta principalmente por acciones de empresas que coticen en las bolsas de países europeos, incluyendo el Reino Unido y países europeos emergente (en lo sucesivo las «acciones europeas»), otros valores mobiliarios asimilables a estas acciones, o que concedan el derecho de adquisición de estas acciones mediante suscripción o intercambio.

El gestor del compartimento sigue un enfoque de inversión disciplinado basado en el análisis de las diferentes fases del ciclo de creación de riqueza. Sobre esta base, el gestor invierte en empresas que, en su opinión, ofrecen fuertes perspectivas de crecimiento de los beneficios y gozan de una posición competitiva sólida y estable. El gestor del compartimento también tiene en cuenta criterios medioambientales y sociales (incluida la buena gobernanza) en su selección de las empresas en que invierte la cartera. La política del gestor a este respecto se describe con más detalle en la sección siguiente sobre los aspectos ESG del compartimento.

En condiciones normales de mercado, el compartimento estará expuesto a los mercados de acciones europeos y solo mantendrá efectivo con carácter auxiliar. No obstante, el gestor se reserva la posibilidad, cuando a su juicio la situación del mercado lo requiere, de invertir temporalmente en efectivo en forma de depósitos bancarios y/o de instrumentos del mercado monetario y/o de bonos a corto plazo.

El subfondo podrá utilizar técnicas e instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente consista en una acción europea o un índice de acciones europeas, con fines de cobertura de riesgos, gestión eficiente de la cartera, o como parte de su estrategia de inversión. El gestor se reserva asimismo el derecho de utilizar instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de tipo de cambio.

El compartimento también podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en Rusia, ya que se trata de un mercado no regulado, a excepción de la Bolsa de Moscú («MOEX»), a la que se considera como un mercado ruso regulado.

Siempre que se cumplan las condiciones anteriores, el compartimento podrá invertir en cualesquiera otros valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, depósitos bancarios, participaciones en organismos de inversión colectiva e instrumentos financieros derivados, dentro de los límites establecidos en la sección V: «Inversiones admisibles y restricciones de inversión».

No obstante, el compartimento no invertirá más del 10% de sus activos en participaciones de otros organismos de inversión colectiva.

También se puntualiza que el compartimento no podrá invertir en Valores de titulización de activos, Valores de titulización de hipotecas, obligaciones convertibles contingentes, acciones chinas de categoría A (a través de inversiones directas o de P-Notes).

~~*El índice MSCI AC Europe es una referencia para el universo de inversión del gestor del compartimento. Se da solo a título informativo: el compartimento se gestiona de forma discrecional y la composición de su cartera diferirá significativamente de la del índice. Su cartera puede incluir valores que no están incluidos en este índice, entre ellos los valores de mediana y pequeña capitalización, y estará más concentrada.*~~

Aspecto ESG

Categoría SFDR

El compartimento promueve las características medioambientales y/o sociales (incluida la buena gobernanza) en el sentido del artículo 8 del Reglamento SFD. No obstante, las inversiones del compartimento no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental, y el compartimento no tiene por objetivo la inversión sostenible (como la definida por el Reglamento SFD).

La gestión del compartimento se delega, por parte de la Sociedad gestora, a Aubrey Capital Management Limited («Aubrey»).

En la gestión de la cartera del compartimento, Aubrey trata de promover las características medioambientales y sociales (incluida la buena gobernanza). La política de Aubrey en materia de ESG (Aubrey Environment, Social and Governance Policy) puede consultarse en su sitio web <https://www.aubreycm.co.uk/sustainability/>.

Por lo tanto, cada empresa en la que invierte el compartimento se somete a un análisis en profundidad de diversos criterios ESG.

Aubrey funda su análisis ESG en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Este marco proporciona una base reconocida para evaluar las características ESG de las empresas. Aubrey centra su análisis en cuatro temas:

- Medio ambiente: animar a las empresas a desarrollar y crear iniciativas respetuosas con el medio ambiente;*
- Derechos humanos: las empresas deben respetar la legislación internacional sobre derechos humanos;*
- Trabajo: las empresas deben eliminar la discriminación en el lugar de trabajo y cualquier forma de trabajo forzado;*
- Anticorrupción: las empresas deben luchar contra la corrupción en todas sus formas.*

Para sistematizar su enfoque, Aubrey ha desarrollado un riguroso marco analítico interno, el cual incorpora las características ESG que Aubrey considera relevantes e importantes para cada empresa. Además de la transparencia financiera y el cumplimiento normativo, los criterios analizados son, sobre todo:

Aspectos medioambientales (E): la evaluación de la política medioambiental de la empresa, su política de selección de proveedores y el uso que hace la empresa de los recursos naturales.

Aspectos sociales (S): el análisis se centra en las políticas de seguridad y salud laboral, la protección de datos y la ciberseguridad, las actividades filantrópicas de la empresa, así como su cultura corporativa.

Gobierno corporativo (G): El análisis tiene en cuenta políticas como el código de conducta de la empresa, las políticas anticorrupción, la composición del consejo de administración y los indicadores fundamentales de rentabilidad utilizados en el plan de incentivos a largo plazo para los ejecutivos de la empresa.

¿Cómo selecciona el gestor las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales y sociales que promueve el compartimento?

Aubrey puntúa a cada empresa que pueda entrar en la cartera según cada uno de los criterios definidos en su marco analítico, y le asigna una puntuación global.

La calificación de Aubrey se basa en varias fuentes de información, como los informes de sostenibilidad de las empresas, la información contenida en los informes anuales y los sitios web de las empresas, las visitas a las instalaciones y las conversaciones con la dirección de las empresas, pero también en fuentes externas como foros en línea, bases de datos financieras, informes de ONG y medios de comunicación en general.

Una buena calificación ESG no garantiza la inclusión de una empresa en la cartera. También debe responder a las exigencias del gestor en términos de perspectivas financieras. Sin embargo, una mala puntuación ESG excluirá casi con toda seguridad a cualquier empresa de la cartera, incluso si se cumplen los requisitos financieros. Por ejemplo, podrá tratarse de empresas más pequeñas, que debido a su tamaño aún no han dedicado los recursos necesarios para promover las características ESG, y en este caso Aubrey trabajará con estas empresas para ayudarles a mejorar su puntuación.

Sin embargo, el enfoque de Aubrey no se limita a una simple notación. También incorpora un aspecto cualitativo. El compromiso es la clave del objetivo de del gestor del compartimento en cuanto a sostenibilidad.

El compromiso de Aubrey con la sostenibilidad comporta tres etapas:

- 1. Aubrey utiliza su propio marco de análisis ESG, a través del cual las empresas son evaluadas según varios criterios ESG;*
- 2. Una vez recopilados los datos ESG, se evalúa y discute la rentabilidad ESG de cada empresa. Aubrey compara la rentabilidad de cada empresa con el de otras empresas de la cartera y destaca las áreas ESG que no son óptimas. Estas son las áreas en las que Aubrey centra su compromiso;*
- 3. Aubrey se compromete con la dirección de estas empresas, a través de visitas y debates periódicos, sobre la forma de mejorar sus resultados en materia de ESG.*

Como parte de la supervisión periódica de la cartera del fondo, Aubrey revisa las empresas de la cartera para seguir sus progresos en una serie de cuestiones. Las características ESG de las empresas forman parte de esta revisión.

Aubrey también pretende no invertir la cartera en sectores sujetos a fuertes controversias en materia de ESG. Por tanto, quedan excluidas las empresas dedicadas a actividades relacionadas con las armas, el alcohol, el juego, el tabaco y la pornografía.

En el caso de una rebaja en la calificación ESG atribuida a Aubrey, a una empresa o la aparición de una controversia de máxima gravedad en relación con el emisor, la Gestora de venderá la inversión correspondiente en interés de los accionistas del compartimento en el plazo de un mes en circunstancias normales de mercado.

El principio de «no hacer daño» solo se aplica a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE en materia de actividades económicas ambientalmente sostenibles.

Las inversiones subyacentes de este producto no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

Dado que el comportamiento no comprueba si los productos financieros en los que invierte tienen en cuenta los mencionados criterios de la UE en materia de actividades económicas ambientalmente sostenibles, el proceso de inversión no incorpora la aplicación del principio de «no causar daños importantes».

Perfil de inversor

El compartimento está dirigido a inversores institucionales y minoristas que conozcan bien los riesgos asociados a una inversión en acciones de empresa, y que deseen beneficiarse de la evolución del mercado de acciones europeo y de la experiencia del gestor en la gestión de una cartera de valores de crecimiento europeos.

Si usted no está de acuerdo con estos cambios, tiene derecho a obtener el reembolso de sus acciones, sin gastos de reembolso, en un plazo de 30 días a partir de la fecha de esta carta.

El último folleto de la empresa y los datos fundamentales para el inversor están disponibles gratuitamente en el domicilio social.

El Consejo de administración