



TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES

FOLLETO SIMPLIFICADO – OCTUBRE 2009

En este folleto simplificado se describen las características principales del compartimento TreeTop Global Opportunities, uno de los compartimentos de la SICAV TreeTop Global (en adelante, "la SICAV"). La propuesta de inversión en acciones de la SICAV se basa en la información incluida en este folleto simplificado, en el folleto completo de la SICAV y en los documentos a los que allí se hace referencia. Dicha información se completa con el último informe anual de la SICAV, y con cualquier informe semestral posterior. Se recomienda a los inversores consultar dichos documentos, que pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la SICAV o de la sociedad de gestión. Los documentos mencionados están disponibles también en el sitio web de la sociedad de gestión: www.treetopam.com.

En caso de dudas sobre los riesgos derivados de invertir en acciones de la SICAV o las consecuencias fiscales o legales de una inversión en acciones de la SICAV, se recomienda a los inversores que consulten a su asesor financiero, jurídico o fiscal, en su caso, para determinar la conveniencia de invertir en la SICAV, a la vista de cada situación personal específica.

PRESENTACIÓN DE LA SICAV

- | | |
|---|---|
| Forma jurídica | → Sociedad de inversión de capital variable de múltiples compartimentos, de derecho luxemburgués, regulada en la parte I de la Ley de 2002. |
| Fecha de constitución | → El 9 de junio de 2006, por un plazo ilimitado. |
| Sociedad de gestión y promotor | → TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A.
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Subgestor | TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P.
33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS |
| Banco depositario | → BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Agente domiciliario y administrativo | → BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Auditor | → PRICEWATERHOUSECOOPERS S.à r.l
400, Route d'Esch, L-1014 Luxemburgo |
| Autoridad de control | → COMISIÓN DE CONTROL DEL SECTOR FINANCIERO
110, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburgo
www.cssf.lu |
| Agentes responsables del servicio financiero | → En Luxemburgo: BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo

En Bélgica: BANQUE DEGROOF, S.A.
44, Rue de l'Industrie, B-1040 Bruselas |

En el Reino Unido: TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P.
33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS

En Francia: CACEIS BANK
1-3, Place Valhubert, F-75013 París

En España: PRIVATBANK, S.A.
Av. Diagonal, 464, E-08006 Barcelona

VISADO 2009/55334-4243-6-PS
La colocación del visado no puede servir en ningún caso como argumento de publicidad.
En Luxemburgo, a 10/11/2009
Comisión de Control del Sector Financiero [Firma ilegible]

PRESENTACIÓN DEL COMPARTIMENTO TREETOP GLOBAL OPPORTUNITIES

POLÍTICA DE INVERSIÓN, RIESGOS Y PERFIL DE LOS INVERSORES

Objetivo del compartimento → El objetivo principal del compartimento es obtener plusvalías a largo plazo por los capitales invertidos.

Política de inversión → El compartimento se propone alcanzar su objetivo realizando una gestión activa de una cartera compuesta principalmente por acciones, por otros valores mobiliarios asimilables a acciones o que otorguen derecho a adquirir acciones mediante suscripción o intercambio, y por instrumentos derivados cuyo subyacente sea una acción o un índice de acciones. La cartera del compartimento estará diversificada en cuanto a sectores económicos y zonas geográficas.

El compartimento estará expuesto principalmente a los mercados de acciones. Sin embargo, el gestor se reserva la posibilidad de invertir temporalmente hasta un 40% de los activos del compartimento en liquidez, en forma de depósitos bancarios y/o instrumentos del mercado monetario. El gestor se reserva también la posibilidad de utilizar instrumentos financieros derivados con el fin de reducir la exposición del compartimento al riesgo de mercado.

El compartimento podrá recurrir a técnicas e instrumentos financieros derivados para estar cubierto contra los riesgos, para llevar a cabo una gestión eficaz de la cartera o en el marco de su estrategia de inversión.

Con el fin de obtener cobertura del riesgo de cambio, el compartimento podrá recurrir a técnicas e instrumentos financieros derivados sobre divisas (contratos de cambio a plazo, futuros sobre divisas, opciones sobre divisas, etc.).

Perfil de riesgo → Los activos del compartimento están sujetos a las fluctuaciones de los mercados y a los riesgos inherentes a toda inversión en activos financieros. En especial, entre los riesgos asociados a las inversiones en acciones y en otros valores asimilables a acciones se encuentra la fluctuación de las cotizaciones, que puede ser importante en algunos casos.

En una escala de riesgo comprendida entre 0 y 6, se estima que el riesgo del compartimento se sitúa en un nivel 5.

Es posible que los inversores no recuperen el valor de su inversión inicial.

Perfil del inversor

→ El compartimento se dirige a inversores institucionales o a inversores particulares debidamente informados, buenos conocedores de los mercados financieros y de los riesgos que éstos conllevan, que deseen beneficiarse de la evolución del mercado de acciones y de la experiencia del gestor en la gestión de una cartera internacional.

El inversor debe estar dispuesto a asumir pérdidas provocadas por la fluctuación de las cotizaciones de los mercados bursátiles.

Horizonte de inversión mínimo

→ Dados los riesgos inherentes a la política de inversión del compartimento, se recomienda un horizonte de inversión de entre 6 y 8 años como mínimo.

ACCIONES DEL COMPARTIMENTO

Clase	Divisa	Política de distribución	Cobertura del riesgo de cambio	Derecho de entrada	Comisión de gestión	Comisión de resultados	Comisión de distribución	Inversión inicial mínima
A	EUR	Capitalización	Sí	5% máximo	1,2%	12%	ninguna	EUR 5.000
B	USD	Capitalización	No	5% máximo	1,2%	12%	ninguna	USD 5.000
C	GBP	Distribución	No	5% máximo	1,2%	12%	ninguna	GBP 5.000

Cobertura del riesgo de cambio → Para las acciones de Clase A, el gestor se fija el objetivo de cubrir la mayoría de las posiciones en cartera en divisas no europeas respecto al euro, siempre que exista un mercado eficaz para la divisa en cuestión y el coste de la cobertura se considere razonable, según el criterio del gestor. Dado que las coberturas se revisan con una periodicidad semanal, las posiciones vendedoras podrían superar temporalmente los activos en divisas que se deben cubrir.

Derecho de entrada → El precio de emisión de las acciones del compartimento se corresponde con el valor del activo neto por acción, más un derecho de entrada en beneficio del distribuidor. Es competencia del distribuidor decidir el derecho de entrada que desea cargar.

Derecho de salida y de conversión → Ninguno

Política de distribución → Para las acciones de las clases A y B, no se abonará ningún dividendo. La parte proporcional de los ingresos y ganancias de capital atribuibles a las acciones de capitalización se capitalizará en beneficio de las acciones.

A propuesta del Consejo de Administración, y sin perjuicio de cualquier decisión de la junta general de accionistas, la clase C podrá distribuir un dividendo anual calculado con arreglo a los límites legales y estatutarios previstos a tal efecto. De conformidad con los estatutos, los dividendos podrán pagarse en acciones o en efectivo.

Cualquier aviso de pago de dividendos que afecte al Gran Ducado de Luxemburgo se publicará en el diario *Wort* y, si se trata de otros países de comercialización de la SICAV, en la publicación que se indique.

COMISIONES Y GASTOS A CARGO DEL COMPARTIMENTO

Comisión de gestión → 1,20% anual, calculado sobre el valor del activo neto medio del compartimento en el transcurso del trimestre revisado, que se hará efectivo a la sociedad de gestión al final de cada trimestre.

- Comisión de resultados** → 12% del incremento positivo del valor neto de inventario (VNI) por acción antes de calcular la comisión de resultados, frente al VNI por acción de referencia. El VNI por acción de referencia es el VNI por acción más elevado que ha obtenido el compartimento en el pasado; en caso de pagos de dividendos, éstos se sumarán al VNI con el fin de calcular el VNI más elevado que se ha alcanzado. La comisión de resultados se provisiona en cada cálculo del VNI sobre la base del número de acciones del compartimento en circulación el día de cálculo del VNI. El importe aprovisionado por este concepto se hace efectivo a la sociedad de gestión al finalizar cada trimestre.
- Comisión de banco depositario y de agente de transferencia (excluidos los gastos de transacción)** →
- 0,225% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 0 y 35 millones de EUR,
 - 0,200% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 35 y 125 millones de EUR,
 - 0,175% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento superior a 125 millones de EUR,
- con un mínimo de 25.000,- EUR anuales.
- Comisión de domiciliación** → Importe fijo de 2.500,- EUR anuales, más un importe fijo de 1.000 EUR,- anuales por país de comercialización.
- Comisión de administración** →
- 0,080% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 0 y 125 millones de EUR,
 - 0,065% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento superior a 125 millones de EUR,
- con un mínimo de 25.000,- EUR anuales.
- Gastos de funcionamiento** → La SICAV asume el resto de los gastos de explotación que figuran definidos en el apartado XII del folleto completo de la SICAV.
- Los gastos y las cargas que no sean atribuibles a un compartimento concreto serán imputados a los distintos compartimentos a prorrata de sus activos netos respectivos.

COMERCIALIZACIÓN DE LAS ACCIONES

- Suscripción, rescate y conversión de acciones** → Las solicitudes de suscripción, rescate y conversión recibidas por la SICAV, mediante un formulario de suscripción debidamente completado, antes de las 13.15 h (hora local) el día laborable anterior a un día de valoración se ejecutarán tomando como base el valor neto de inventario (VNI) que se determine dicho día de valoración.
- El precio de suscripción de cada acción deberá hacerse efectivo en los 3 días laborables bancarios posteriores al día de valoración.
- El pago del precio de las acciones rescatadas se efectuará en los 3 días laborables a efectos bancarios posteriores al día de valoración, siempre que la SICAV haya recibido todos los documentos acreditativos de dicho rescate.
- Cálculo y publicación del valor neto de** → El valor neto de inventario de cada clase se establece cada día laborable a efectos bancarios en Luxemburgo (un "día de

inventario

valoración”).

Los valores netos de inventario, los precios de emisión y los precios de rescate se dan a conocer todos los días de valoración en el domicilio social de la SICAV y en el domicilio social de la sociedad de gestión.

RÉGIMEN FISCAL

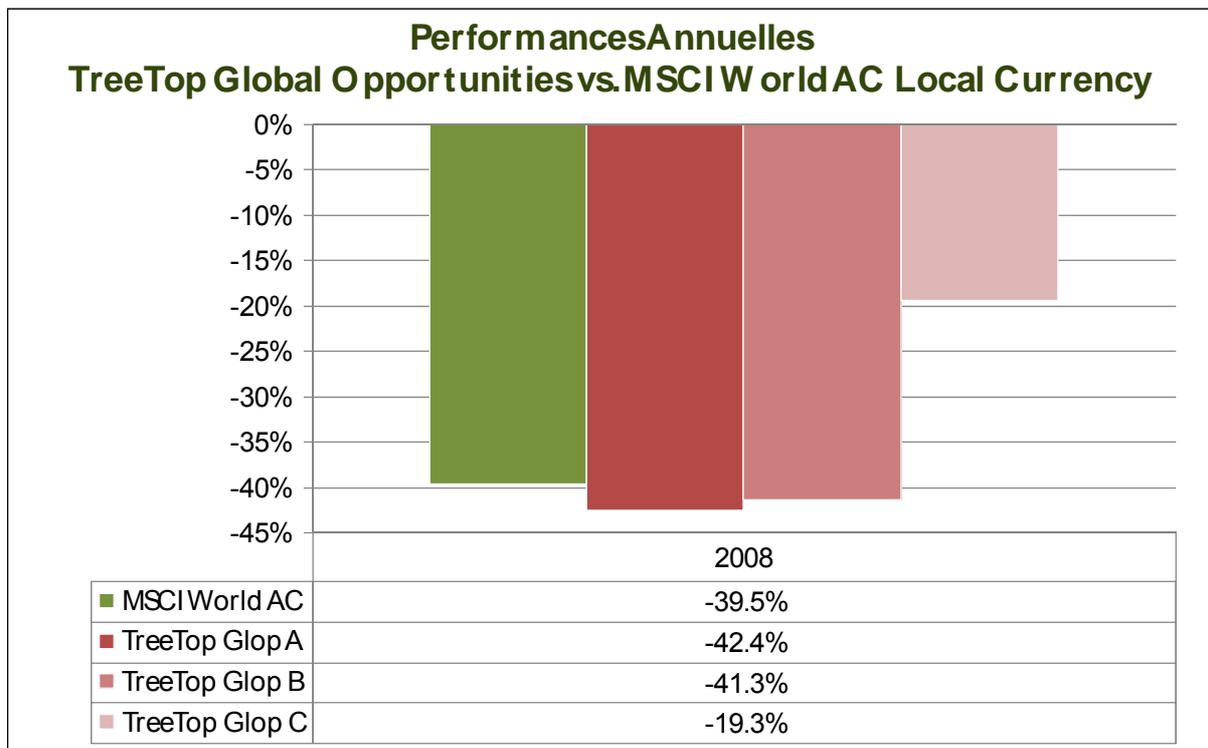
Fiscalidad de la SICAV → Ningún derecho ni impuesto pagadero en Luxemburgo, salvo un derecho de aportación único que se hace efectivo en el momento de la constitución y un impuesto sobre el patrimonio del 0,05% anual calculado sobre el activo neto del compartimento al final de cada trimestre.

Fiscalidad del accionista → Los pagos de dividendos o del precio de reembolso en beneficio de los accionistas pueden estar sujetos a una retención en origen conforme a las disposiciones de la Directiva europea 2003/48/CE del Consejo, de 3 de junio de 2003, sobre fiscalidad de los ingresos procedentes del ahorro en forma de pago de intereses. En caso de que se aplique a estos pagos una retención a cuenta, el beneficiario estará facultado para eludir dicha retención remitiendo un certificado de exención o una orden de intercambio de información, dependiendo de las posibilidades ofrecidas por el agente de pagos.

Se recomienda al accionista consultar con su asesor fiscal cualquier asunto relacionado con las leyes y los reglamentos aplicables en su país de origen, residencia o domicilio.

TreeTop Global Opportunities

RENDIMIENTO HISTÓRICO DE LAS ACCIONES DEL COMPARTIMENTO





TREETOP SEQUOIA EQUITY

FOLLETO SIMPLIFICADO – OCTUBRE 2009

En este folleto simplificado se describen las características principales del compartimento TreeTop Sequoia Equity, uno de los compartimentos de la SICAV TreeTop Global (en adelante, "la SICAV"). La propuesta de inversión en acciones de la SICAV se basa en la información incluida en este folleto simplificado, en el folleto completo de la SICAV y en los documentos a los que allí se hace referencia. Dicha información se completa con el último informe anual de la SICAV, y con cualquier informe semestral posterior. Se recomienda a los inversores consultar dichos documentos, que pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la SICAV o de la sociedad de gestión. Los documentos mencionados están disponibles también en el sitio web de la sociedad de gestión: www.treetopam.com.

En caso de dudas sobre los riesgos derivados de invertir en acciones de la SICAV o las consecuencias fiscales o legales de una inversión en acciones de la SICAV, se recomienda a los inversores que consulten a su asesor financiero, jurídico o fiscal, en su caso, para determinar la conveniencia de invertir en la SICAV, a la vista de cada situación personal específica.

PRESENTACIÓN DE LA SICAV

- | | |
|---|--|
| Forma jurídica | → Sociedad de inversión de capital variable de múltiples compartimentos, de derecho luxemburgués, regulada en la parte I de la Ley de 2002. |
| Fecha de constitución | → 09.06.06, por un plazo ilimitado. |
| Sociedad de gestión y promotor | → TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A.
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Banco depositario | → BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Agente domiciliario y administrativo | → BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Auditor | → PRICEWATERHOUSECOOPERS S.à r.l
400, Route d'Esch, L-1014 Luxemburgo |
| Autoridad de control | → COMISIÓN DE CONTROL DEL SECTOR FINANCIERO
110, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburgo
www.cssf.lu |
| Agentes responsables del servicio financiero | → En Luxemburgo: BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo

En Bélgica: BANQUE DEGROOF, S.A.
44, Rue de l'Industrie, B-1040 Bruselas

En el Reino Unido: TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P.
33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS |

TreeTop Sequoia Equity

VISADO 2009/55331-4243-1-PS

La colocación del visado no puede servir en ningún caso como argumento de publicidad.

En Luxemburgo, a 10/11/2009
Comisión de Control del Sector Financiero [Firma ilegible]

En Francia: CACEIS BANK
1-3, Place Valhubert, F-75013 París

En España: PRIVATBANK, S.A.
Av. Diagonal, 464, E-08006 Barcelona

PRESENTACIÓN DEL COMPARTIMENTO TREETOP SEQUOIA EQUITY

POLÍTICA DE INVERSIÓN, RIESGOS Y PERFIL DE LOS INVERSORES

Objetivo del compartimento → El objetivo principal del compartimento es obtener plusvalías a largo plazo por los capitales invertidos.

Política de inversión → El compartimento se propone alcanzar su objetivo invirtiendo en una cartera compuesta principalmente por acciones, por otros valores mobiliarios asimilables a acciones o que otorguen derecho a adquirir acciones mediante suscripción o intercambio, y por instrumentos derivados cuyo subyacente sea una acción o un índice de acciones.

Sin perjuicio de esta condición, la cartera del compartimento podrá invertirse en todo tipo de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, depósitos bancarios, instrumentos financieros derivados y, hasta un máximo del 10% de los activos del compartimento, en participaciones de instituciones de inversión colectiva.

Las inversiones se efectuarán mayoritariamente en sociedades de dimensiones medias (*mid cap*) y en sociedades con una capitalización bursátil relativamente elevada (*large cap*). El compartimento se reserva la posibilidad de invertir en los mercados llamados “emergentes” y en sociedades de pequeñas dimensiones. Los riesgos vinculados a estas inversiones se describen más adelante, en el apartado III.

Con el fin de obtener cobertura del riesgo de cambio, el compartimento podrá recurrir a técnicas e instrumentos financieros derivados sobre divisas (contratos de cambio a plazo, futuros sobre divisas, opciones sobre divisas, etc.).

Perfil de riesgo → Los activos del compartimento están sujetos a las fluctuaciones de los mercados y a los riesgos inherentes a toda inversión en activos financieros. En especial, entre los riesgos asociados a las inversiones en acciones y en otros valores asimilables a acciones se encuentra la fluctuación de las cotizaciones, que puede ser importante en algunos casos.

En una escala de riesgo comprendida entre 0 y 6, se estima que el riesgo del compartimento se sitúa en un nivel 5.

Es posible que los inversores no recuperen el valor de su inversión inicial.

Perfil del inversor → El compartimento se dirige a inversores institucionales o a inversores particulares debidamente informados, buenos conocedores de los mercados financieros y de los riesgos que éstos conllevan, que deseen beneficiarse de la evolución del mercado de acciones y de la experiencia del gestor en la gestión de una cartera internacional susceptible de presentar un nivel de concentración en ocasiones elevado sobre uno o varios títulos, dependiendo del criterio del gestor.

El inversor debe estar dispuesto a asumir pérdidas provocadas por la fluctuación de las cotizaciones de los mercados

TreeTop Sequoia Equity

bursátiles.

Horizonte de inversión mínimo → Dados los riesgos inherentes a la política de inversión del compartimento, se recomienda un horizonte de inversión de entre 6 y 8 años como mínimo.

TreeTop Sequoia Equity

ACCIONES DEL COMPARTIMENTO

Clase	Divisa	Política de distribución	Cobertura del riesgo de cambio	Derecho de entrada	Comisión de gestión	Comisión de resultados	Comisión de distribución	Inversión inicial mínima
A	EUR	Capitalización	Sí	3% máximo	1,2%	12%	ninguna	EUR 5.000
B	USD	Capitalización	No	3% máximo	1,2%	12%	ninguna	USD 5.000
C	GBP	Distribución	No	3% máximo	1,2%	12%	ninguna	GBP 5.000

Cobertura del riesgo de cambio → Para las acciones de Clase A, el gestor se fija el objetivo de cubrir la mayoría de las posiciones en cartera en divisas no europeas respecto al euro, siempre que exista un mercado eficaz para la divisa en cuestión y el coste de la cobertura se considere razonable, según el criterio del gestor. Dado que las coberturas se revisan con una periodicidad semanal, las posiciones vendedoras podrían superar temporalmente los activos en divisas que se deben cubrir.

Derecho de entrada → El precio de emisión de las acciones del compartimento se corresponde con el valor del activo neto por acción, más un derecho de entrada en beneficio del distribuidor. Es competencia del distribuidor decidir el derecho de entrada que desea cargar.

Derecho de salida y de conversión → Ninguno

Política de distribución → Para las acciones de las clases A y B, no se abonará ningún dividendo. La parte proporcional de los ingresos y ganancias de capital atribuibles a las acciones de capitalización se capitalizará en beneficio de las acciones.

A propuesta del Consejo de Administración, y sin perjuicio de cualquier decisión de la junta general de accionistas, la clase C podrá distribuir un dividendo anual calculado con arreglo a los límites legales y estatutarios previstos a tal efecto. De conformidad con los estatutos, los dividendos podrán pagarse en acciones o en efectivo.

Cualquier aviso de pago de dividendos que afecte al Gran Ducado de Luxemburgo se publicará en el diario *Wort* y, si se trata de otros países de comercialización de la SICAV, en la publicación que se indique.

COMISIONES Y GASTOS A CARGO DEL COMPARTIMENTO

Comisión de gestión → 1,20% anual, calculado sobre el valor del activo neto medio del compartimento en el transcurso del trimestre revisado, que se hará efectivo a la sociedad de gestión al final de cada trimestre.

TreeTop Sequoia Equity

- Comisión de resultados** → 12% del incremento positivo del valor neto de inventario (VNI) por acción antes de calcular la comisión de resultados, frente al VNI por acción de referencia. El VNI por acción de referencia es el VNI por acción más elevado que ha obtenido el compartimento en el pasado; en caso de pagos de dividendos, éstos se sumarán al VNI con el fin de calcular el VNI más elevado que se ha alcanzado. La comisión de resultados se provisiona en cada cálculo del VNI sobre la base del número de acciones del compartimento en circulación el día de cálculo del VNI. El importe aprovisionado por este concepto se hace efectivo a la sociedad de gestión al finalizar cada trimestre.
- Comisión de banco depositario y de agente de transferencia (excluidos los gastos de transacción)** →
- 0,225% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 0 y 35 millones de EUR,
 - 0,200% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 35 y 125 millones de EUR,
 - 0,175% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento superior a 125 millones de EUR,
- con un mínimo de 25.000,- EUR anuales.
- Comisión de domiciliación** → Importe fijo de 2.500,- EUR anuales, más un importe fijo de 1.000 EUR,- anuales por país de comercialización.
- Comisión de administración** →
- 0,080% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 0 y 125 millones de EUR,
 - 0,065% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento superior a 125 millones de EUR,
- con un mínimo de 25.000,- EUR anuales.
- Gastos de funcionamiento** → La SICAV asume el resto de los gastos de explotación que figuran definidos en el apartado XII del folleto completo de la SICAV.
- Los gastos y las cargas que no sean atribuibles a un compartimento concreto serán imputados a los distintos compartimentos a prorrata de sus activos netos respectivos.

COMERCIALIZACIÓN DE LAS ACCIONES

- Suscripción, rescate y conversión de acciones** → Las solicitudes de suscripción, rescate y conversión recibidas por la SICAV, mediante un formulario de suscripción debidamente completado, antes de las 13.15 h (hora local) el día laborable anterior a un día de valoración se ejecutarán tomando como base el valor neto de inventario (VNI) que se determine dicho día de valoración.
- El precio de suscripción de cada acción deberá hacerse efectivo en los 3 días laborables bancarios posteriores al día de valoración.
- El pago del precio de las acciones rescatadas se efectuará en los 3 días laborables a efectos bancarios posteriores al día de valoración, siempre que la SICAV haya recibido todos los documentos acreditativos de dicho rescate.
- Cálculo y publicación del valor neto de** → El valor neto de inventario de cada clase se establece cada día laborable a efectos bancarios en Luxemburgo (un "día de

inventario

valoración”).

Los valores netos de inventario, los precios de emisión y los precios de rescate se dan a conocer todos los días de valoración en el domicilio social de la SICAV y en el domicilio social de la sociedad de gestión.

RÉGIMEN FISCAL

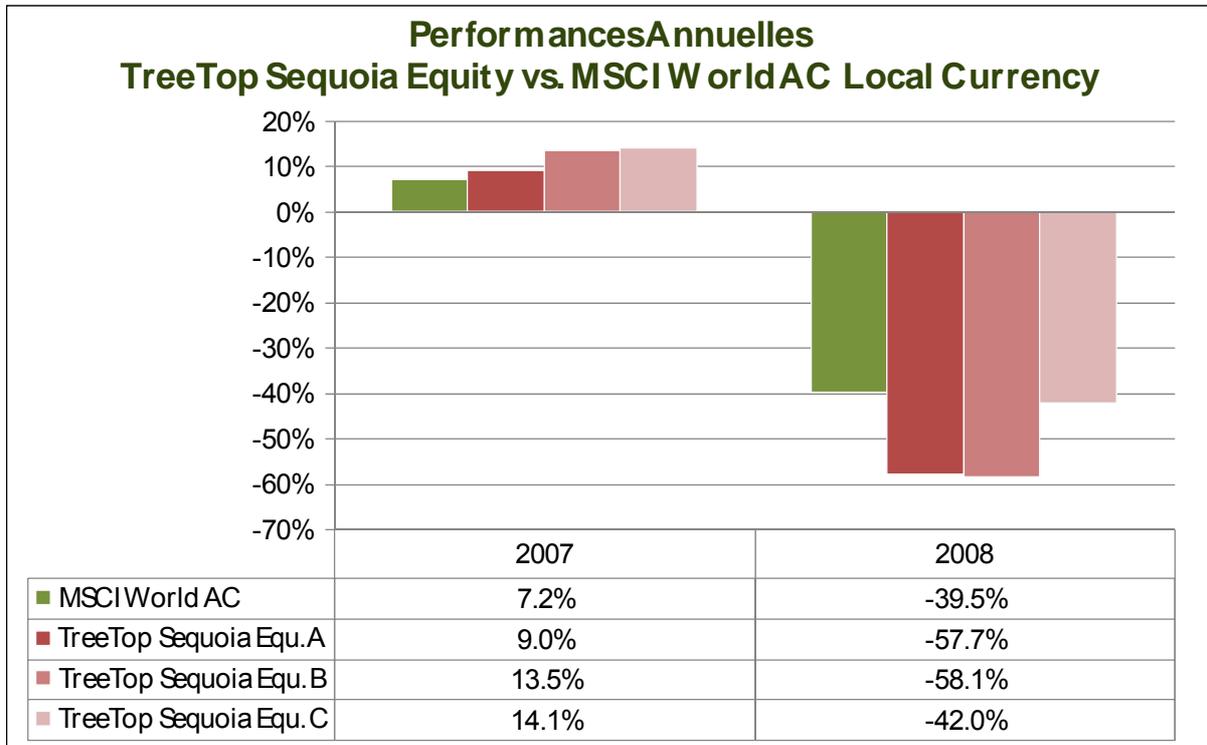
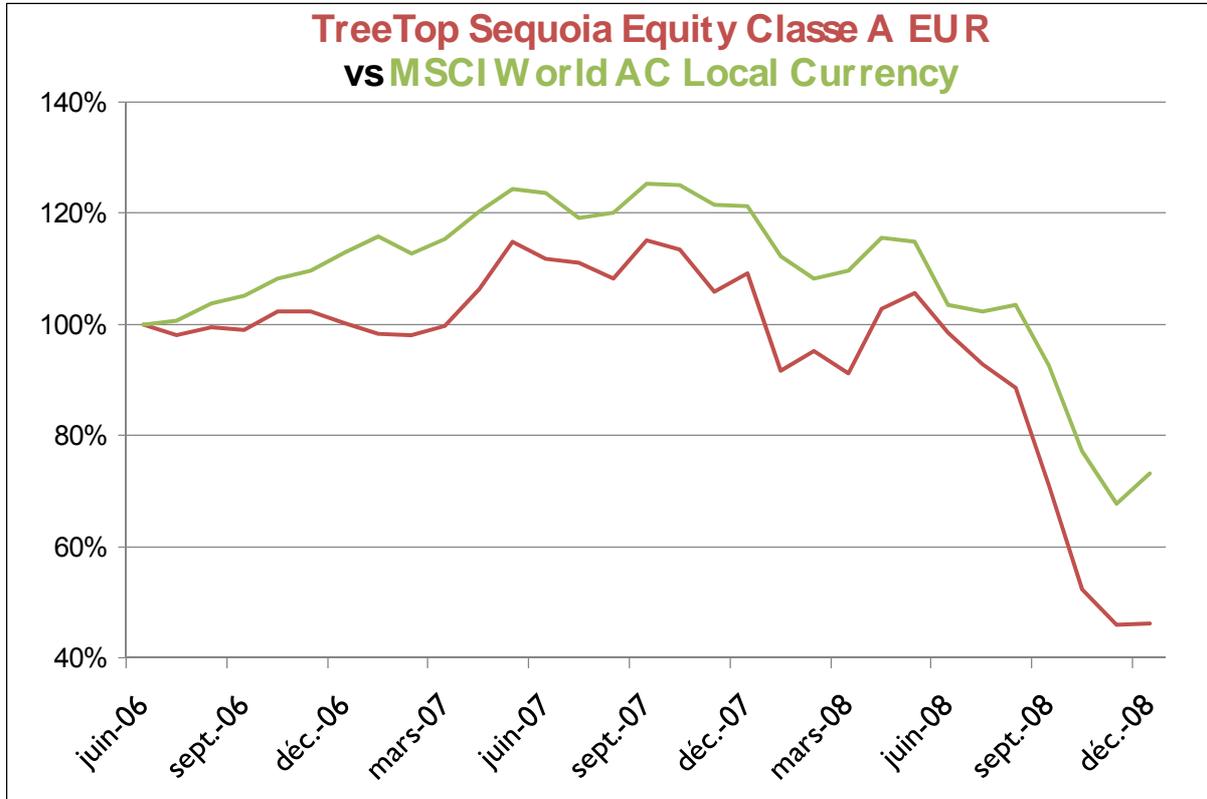
Fiscalidad de la SICAV → Ningún derecho ni impuesto pagadero en Luxemburgo, salvo un derecho de aportación único que se hace efectivo en el momento de la constitución y un impuesto sobre el patrimonio del 0,05% anual calculado sobre el activo neto del compartimento al final de cada trimestre.

Fiscalidad del accionista → Los pagos de dividendos o del precio de reembolso en beneficio de los accionistas pueden estar sujetos a una retención en origen conforme a las disposiciones de la Directiva europea 2003/48/CE del Consejo, de 3 de junio de 2003, sobre fiscalidad de los ingresos procedentes del ahorro en forma de pago de intereses. En caso de que se aplique a estos pagos una retención a cuenta, el beneficiario estará facultado para eludir dicha retención remitiendo un certificado de exención o una orden de intercambio de información, dependiendo de las posibilidades ofrecidas por el agente de pagos.

Se recomienda al accionista consultar con su asesor fiscal cualquier asunto relacionado con las leyes y los reglamentos aplicables en su país de origen, residencia o domicilio.

TreeTop Sequoia Equity

RENDIMIENTO HISTÓRICO DE LAS ACCIONES DEL COMPARTIMENTO





TREETOP GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

FOLLETO SIMPLIFICADO – OCTUBRE 2009

En este folleto simplificado se describen las características principales del compartimento TreeTop Global Special Situations, uno de los compartimentos de la SICAV TreeTop Global (en adelante, "la SICAV"). La propuesta de inversión en acciones de la SICAV se basa en la información incluida en este folleto simplificado, en el folleto completo de la SICAV y en los documentos a los que allí se hace referencia. Dicha información se completa con el último informe anual de la SICAV, y con cualquier informe semestral posterior. Se recomienda a los inversores consultar dichos documentos, que pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la SICAV o de la sociedad de gestión. Los documentos mencionados están disponibles también en el sitio web de la sociedad de gestión: www.treetopam.com.

En caso de dudas sobre los riesgos derivados de invertir en acciones de la SICAV o las consecuencias fiscales o legales de una inversión en acciones de la SICAV, se recomienda a los inversores que consulten a su asesor financiero, jurídico o fiscal, en su caso, para determinar la conveniencia de invertir en la SICAV, a la vista de cada situación personal específica.

PRESENTACIÓN DE LA SICAV

- | | |
|---|---|
| Forma jurídica | → Sociedad de inversión de capital variable de múltiples compartimentos, de derecho luxemburgués, regulada en la parte I de la Ley de 2002. |
| Fecha de constitución | → 09.06.06, por un plazo ilimitado. |
| Sociedad de gestión y promotor | → TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A.
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Subgestor | TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P.
33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS |
| Banco depositario | → BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Agente domiciliario y administrativo | → BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Auditor | → PRICEWATERHOUSECOOPERS S.à r.l
400, Route d'Esch, L-1014 Luxemburgo |
| Autoridad de control | → COMISIÓN DE CONTROL DEL SECTOR FINANCIERO
110, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburgo
www.cssf.lu |
| Agentes responsables del servicio financiero | → En Luxemburgo: BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo

En Bélgica: BANQUE DEGROOF, S.A.
44, Rue de l'Industrie, B-1040 Bruselas |

VISADO 2009/55333-4243-4-PS
La colocación del visado no puede servir en ningún caso como argumento de publicidad.
En Luxemburgo, a 10/11/2009
Comisión de Control del Sector Financiero [Firma ilegible]

En el Reino Unido: TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P.
33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS

En Francia: CACEIS BANK
1-3, Place Valhubert, F-75013 París

En España: PRIVATBANK, S.A.
Av. Diagonal, 464, E-08006 Barcelona

PRESENTACIÓN DEL COMPARTIMENTO TREETOP GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

POLÍTICA DE INVERSIÓN, RIESGOS Y PERFIL DE LOS INVERSORES

Objetivo del compartimento

→ El objetivo principal del compartimento es obtener plusvalías a largo plazo por los capitales invertidos.

Política de inversión

→ El compartimento se propone alcanzar su objetivo invirtiendo en una cartera compuesta mayoritariamente por acciones, por otros valores mobiliarios asimilables a acciones o que otorguen derecho a adquirir acciones mediante suscripción o intercambio, y por instrumentos derivados cuyo subyacente sea una acción o un índice de acciones.

Sin perjuicio de esta condición, la cartera del compartimento podrá invertirse en todo tipo de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, depósitos bancarios, instrumentos financieros derivados y, hasta un máximo del 10% de los activos del compartimento, en participaciones de instituciones de inversión colectiva.

El compartimento invertirá sus activos en emisores que el gestor considere que están infravalorados y/o que no resultan especialmente atractivos para los inversores.

Las inversiones se efectuarán principalmente en sociedades de dimensiones medias (*mid cap*) y en sociedades con una capitalización bursátil relativamente elevada (*large cap*).

El gestor llevará a cabo una gestión activa del riesgo de cambio del compartimento, dependiendo de sus previsiones sobre la evolución de las divisas. En este contexto, el gestor se reserva el derecho, desde una perspectiva dinámica, de cubrir o no cubrir total o parcialmente el riesgo de cambio asociado a los activos denominados en una divisa distinta de la divisa de referencia de la clase en cuestión (EUR, USD o GBP). Para tal fin, el compartimento podrá recurrir a técnicas e instrumentos financieros derivados sobre divisas (contratos de cambio a plazo, futuros sobre divisas, opciones sobre divisas, etc.).

Perfil de riesgo

→ Los activos del compartimento están sujetos a las fluctuaciones de los mercados y a los riesgos inherentes a toda inversión en activos financieros. En especial, entre los riesgos asociados a las inversiones en acciones y en otros valores asimilables a acciones se encuentra la fluctuación de las cotizaciones, que puede ser importante en algunos casos.

En una escala de riesgo comprendida entre 0 y 6, se estima que el riesgo del compartimento se sitúa en un nivel 5.

Es posible que los inversores no recuperen el valor de su inversión inicial.

Perfil del inversor

→ El compartimento se dirige a inversores institucionales o a inversores particulares debidamente informados, buenos conocedores de los mercados financieros y de los riesgos que éstos conllevan, que deseen beneficiarse de la evolución del mercado de acciones y de la experiencia del gestor para identificar acciones infravaloradas y/o que han dejado de resultar atractivas para los inversores, pero que tienen un potencial de cambio.

El inversor debe estar dispuesto a asumir pérdidas provocadas por la fluctuación de las cotizaciones de los mercados bursátiles.

Horizonte de inversión mínimo

→ Dados los riesgos inherentes a la política de inversión del compartimento, se recomienda un horizonte de inversión de entre 6 y 8 años como mínimo.

ACCIONES DEL COMPARTIMENTO

Clase	Divisa	Política de distribución	Derecho de entrada	Comisión de gestión	Comisión de resultados	Comisión de distribución	Inversión inicial mínima
A	EUR	Capitalización	3% máximo	1,2%	12%	ninguna	EUR 5.000
B	USD	Capitalización	3% máximo	1,2%	12%	ninguna	USD 5.000
C	GBP	Distribución	3% máximo	1,2%	12%	ninguna	GBP 5.000

Derecho de entrada → El precio de emisión de las acciones del compartimento se corresponde con el valor del activo neto por acción, más un derecho de entrada en beneficio del distribuidor. Es competencia del distribuidor decidir el derecho de entrada que desea cargar.

Derecho de salida y de conversión → Ninguno

Política de distribución → Para las acciones de las clases A y B, no se abonará ningún dividendo. La parte proporcional de los ingresos y ganancias de capital atribuibles a las acciones de capitalización se capitalizará en beneficio de las acciones.

A propuesta del Consejo de Administración, y sin perjuicio de cualquier decisión de la junta general de accionistas, la clase C podrá distribuir un dividendo anual calculado con arreglo a los límites legales y estatutarios previstos a tal efecto. De conformidad con los estatutos, los dividendos podrán pagarse en acciones o en efectivo.

Cualquier aviso de pago de dividendos que afecte al Gran Ducado de Luxemburgo se publicará en el diario *Wort* y, si se trata de otros países de comercialización de la SICAV, en la publicación que se indique.

COMISIONES Y GASTOS A CARGO DEL COMPARTIMENTO

Comisión de gestión → 1,20% anual, calculado sobre el valor del activo neto medio del compartimento en el transcurso del trimestre revisado, que se hará efectivo a la sociedad de gestión al final de cada trimestre.

- Comisión de resultados** → 12% del incremento positivo del valor neto de inventario (VNI) por acción antes de calcular la comisión de resultados, frente al VNI por acción de referencia. El VNI por acción de referencia es el VNI por acción más elevado que ha obtenido el compartimento en el pasado; en caso de pagos de dividendos, éstos se sumarán al VNI con el fin de calcular el VNI más elevado que se ha alcanzado. La comisión de resultados se provisiona en cada cálculo del VNI sobre la base del número de acciones del compartimento en circulación el día de cálculo del VNI. El importe aprovisionado por este concepto se hace efectivo a la sociedad de gestión al finalizar cada trimestre.
- Comisión de banco depositario y de agente de transferencia (excluidos los gastos de transacción)** →
- 0,225% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 0 y 35 millones de EUR,
 - 0,200% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 35 y 125 millones de EUR,
 - 0,175% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento superior a 125 millones de EUR,
- con un mínimo de 25.000,- EUR anuales.
- Comisión de domiciliación** → Importe fijo de 2.500,- EUR anuales, más un importe fijo de 1.000 EUR,- anuales por país de comercialización.
- Comisión de administración** →
- 0,080% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 0 y 125 millones de EUR,
 - 0,065% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento superior a 125 millones de EUR,
- con un mínimo de 25.000,- EUR anuales.
- Gastos de funcionamiento** → La SICAV asume el resto de los gastos de explotación que figuran definidos en el apartado XII del folleto completo de la SICAV.
- Los gastos y las cargas que no sean atribuibles a un compartimento concreto serán imputados a los distintos compartimentos a prorrata de sus activos netos respectivos.

COMERCIALIZACIÓN DE LAS ACCIONES

- Suscripción, rescate y conversión de acciones** → Las solicitudes de suscripción, rescate y conversión recibidas por la SICAV, mediante un formulario de suscripción debidamente completado, antes de las 13.15 h (hora local) el día laborable anterior a un día de valoración se ejecutarán tomando como base el valor neto de inventario (VNI) que se determine dicho día de valoración.
- El precio de suscripción de cada acción deberá hacerse efectivo en los 3 días laborables bancarios posteriores al día de valoración.
- El pago del precio de las acciones rescatadas se efectuará en los 3 días laborables a efectos bancarios posteriores al día de valoración, siempre que la SICAV haya recibido todos los documentos acreditativos de dicho rescate.
- Cálculo y publicación del valor neto de** → El valor neto de inventario de cada clase se establece cada día laborable a efectos bancarios en Luxemburgo (un "día de

inventario

valoración”).

Los valores netos de inventario, los precios de emisión y los precios de rescate se dan a conocer todos los días de valoración en el domicilio social de la SICAV y en el domicilio social de la sociedad de gestión.

RÉGIMEN FISCAL

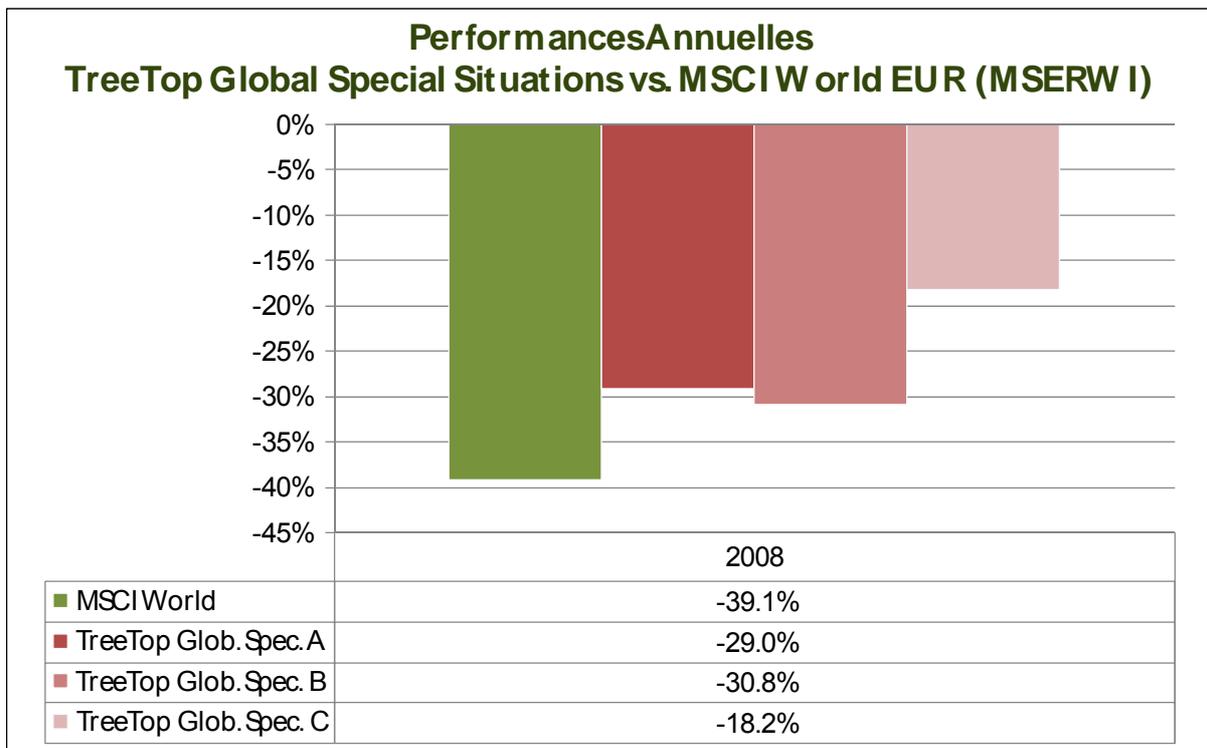
Fiscalidad de la SICAV → Ningún derecho ni impuesto pagadero en Luxemburgo, salvo un derecho de aportación único que se hace efectivo en el momento de la constitución y un impuesto sobre el patrimonio del 0,05% anual calculado sobre el activo neto del compartimento al final de cada trimestre.

Fiscalidad del accionista → Los pagos de dividendos o del precio de reembolso en beneficio de los accionistas pueden estar sujetos a una retención en origen conforme a las disposiciones de la Directiva europea 2003/48/CE del Consejo, de 3 de junio de 2003, sobre fiscalidad de los ingresos procedentes del ahorro en forma de pago de intereses. En caso de que se aplique a estos pagos una retención a cuenta, el beneficiario estará facultado para eludir dicha retención remitiendo un certificado de exención o una orden de intercambio de información, dependiendo de las posibilidades ofrecidas por el agente de pagos.

Se recomienda al accionista consultar con su asesor fiscal cualquier asunto relacionado con las leyes y los reglamentos aplicables en su país de origen, residencia o domicilio.

TreeTop Global Special Situations

RENDIMIENTO HISTÓRICO DE LAS ACCIONES DEL COMPARTIMENTO





TREETOP SEQUOIA PACIFIC EQUITY

FOLLETO SIMPLIFICADO – OCTUBRE 2009

En este folleto simplificado se describen las características principales del compartimento TreeTop Sequoia Pacific Equity, uno de los compartimentos de la SICAV TreeTop Global (en adelante, "la SICAV"). La propuesta de inversión en acciones de la SICAV se basa en la información incluida en este folleto simplificado, en el folleto completo de la SICAV y en los documentos a los que allí se hace referencia. Dicha información se completa con el último informe anual de la SICAV, y con cualquier informe semestral posterior. Se recomienda a los inversores consultar dichos documentos, que pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la SICAV o de la sociedad de gestión. Los documentos mencionados están disponibles también en el sitio web de la sociedad de gestión: www.treetopam.com.

En caso de dudas sobre los riesgos derivados de invertir en acciones de la SICAV o las consecuencias fiscales o legales de una inversión en acciones de la SICAV, se recomienda a los inversores que consulten a su asesor financiero, jurídico o fiscal, en su caso, para determinar la conveniencia de invertir en la SICAV, a la vista de cada situación personal específica.

PRESENTACIÓN DE LA SICAV

- | | |
|---|--|
| Forma jurídica | → Sociedad de inversión de capital variable de múltiples compartimentos, de derecho luxemburgués, regulada en la parte I de la Ley de 2002. |
| Fecha de constitución | → 09.06.06, por un plazo ilimitado. |
| Sociedad de gestión y promotor | → TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A.
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Banco depositario | → BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Agente domiciliario y administrativo | → BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo |
| Auditor | → PRICEWATERHOUSECOOPERS S.à r.l
400, Route d'Esch, L-1014 Luxemburgo |
| Autoridad de control | → COMISIÓN DE CONTROL DEL SECTOR FINANCIERO
110, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburgo
www.cssf.lu |
| Agentes responsables del servicio financiero | → En Luxemburgo: BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG, S.A
12, Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo

En Bélgica: BANQUE DEGROOF, S.A.
44, Rue de l'Industrie, B-1040 Bruselas

En el Reino Unido: TREETOP ASSET MANAGEMENT L.L.P.
33, Saint James's Square, GB-Londres SW1Y 4JS |

TreeTop Sequoia Pacific Equity

VISADO 2009/55332-4243-3-PS

La colocación del visado no puede servir en ningún caso como argumento de publicidad.

En Luxemburgo, a 10/11/2009
Comisión de Control del Sector Financiero [Firma ilegible]

En Francia: CACEIS BANK
1-3, Place Valhubert, F-75013 París

En España: PRIVATBANK, S.A.
Av. Diagonal, 464, E-08006 Barcelona

PRESENTACIÓN DEL COMPARTIMENTO TREETOP SEQUOIA PACIFIC EQUITY

POLÍTICA DE INVERSIÓN, RIESGOS Y PERFIL DE LOS INVERSORES

Objetivo del compartimento → El objetivo principal del compartimento es obtener plusvalías a largo plazo por los capitales invertidos.

Política de inversión → El compartimento se propone alcanzar su objetivo invirtiendo en una cartera compuesta principalmente por acciones, por otros valores mobiliarios asimilables a acciones o que otorguen derecho a adquirir acciones mediante suscripción o intercambio, y por instrumentos derivados cuyo subyacente sea una acción o un índice de acciones.

Sin perjuicio de esta condición, la cartera del compartimento podrá invertirse en todo tipo de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, depósitos bancarios, instrumentos financieros derivados y, hasta un máximo del 10% de los activos del compartimento, en participaciones de instituciones de inversión colectiva.

Las inversiones se llevarán a cabo mayoritariamente en sociedades de dimensiones medias (*mid cap*) y en sociedades con una capitalización bursátil relativamente elevada (*large cap*) que tengan el domicilio social o desarrollen sus actividades principalmente en los países de la zona del Pacífico (por ejemplo: Corea, Singapur, Hong Kong, China y Australia). El compartimento se reserva la posibilidad de invertir en sociedades de pequeñas dimensiones.

Con el fin de obtener cobertura del riesgo de cambio, el compartimento podrá recurrir a técnicas e instrumentos financieros derivados sobre divisas (contratos de cambio a plazo, futuros sobre divisas, opciones sobre divisas, etc.).

Perfil de riesgo → Los activos del compartimento están sujetos a las fluctuaciones de los mercados y a los riesgos inherentes a toda inversión en activos financieros. En especial, entre los riesgos asociados a las inversiones en acciones y en otros valores asimilables a acciones se encuentra la fluctuación de las cotizaciones, que puede ser importante en algunos casos. Un determinado número de países de la zona Pacífico son mercados "emergentes", susceptibles de unas mayores fluctuaciones, por lo general, que los mercados "desarrollados".

En una escala de riesgo comprendida entre 0 y 6, se estima que el riesgo del compartimento se sitúa en un nivel 6.

Es posible que los inversores no recuperen el valor de su inversión inicial.

Perfil del inversor → El compartimento se dirige a inversores institucionales o a inversores particulares debidamente informados, buenos conocedores de los mercados financieros y de los riesgos que éstos conllevan, que deseen beneficiarse de la evolución del mercado de acciones en la zona del Pacífico y de la experiencia del gestor en la gestión de una cartera susceptible de presentar un nivel de concentración en ocasiones elevado

TreeTop Sequoia Pacific Equity

en uno o varios títulos, dependiendo del criterio del gestor.

El inversor debe estar dispuesto a asumir pérdidas provocadas por la fluctuación de las cotizaciones de los mercados bursátiles.

Horizonte de inversión mínimo → Dados los riesgos inherentes a la política de inversión del compartimento, se recomienda un horizonte de inversión de entre 7 y 9 años como mínimo.

TreeTop Sequoia Pacific Equity

ACCIONES DEL COMPARTIMENTO

Clase	Divisa	Política de distribución	Cobertura del riesgo de cambio	Derecho de entrada	Comisión de gestión	Comisión de resultados	Comisión de distribución	Inversión inicial mínima
A	EUR	Capitalización	Sí	3% máximo	1,2%	12%	ninguna	EUR 5.000
B	USD	Capitalización	No	3% máximo	1,2%	12%	ninguna	USD 5.000
C	GBP	Distribución	No	3% máximo	1,2%	12%	ninguna	GBP 5.000

Cobertura del riesgo de cambio → Para las acciones de Clase A, el gestor se fija el objetivo de cubrir la mayoría de las posiciones en cartera en divisas no europeas respecto al euro, siempre que exista un mercado eficaz para la divisa en cuestión y el coste de la cobertura se considere razonable, según el criterio del gestor. Dado que las coberturas se revisan con una periodicidad semanal, las posiciones vendedoras podrían superar temporalmente los activos en divisas que se deben cubrir.

Derecho de entrada → El precio de emisión de las acciones del compartimento se corresponde con el valor del activo neto por acción, más un derecho de entrada en beneficio del distribuidor. Es competencia del distribuidor decidir el derecho de entrada que desea cargar.

Derecho de salida y de conversión → Ninguno

Política de distribución → Para las acciones de las clases A y B, no se abonará ningún dividendo. La parte proporcional de los ingresos y ganancias de capital atribuibles a las acciones de capitalización se capitalizará en beneficio de las acciones.

A propuesta del Consejo de Administración, y sin perjuicio de cualquier decisión de la junta general de accionistas, la clase C podrá distribuir un dividendo anual calculado con arreglo a los límites legales y estatutarios previstos a tal efecto. De conformidad con los estatutos, los dividendos podrán pagarse en acciones o en efectivo.

Cualquier aviso de pago de dividendos que afecte al Gran Ducado de Luxemburgo se publicará en el diario *Wort* y, si se trata de otros países de comercialización de la SICAV, en la publicación que se indique.

COMISIONES Y GASTOS A CARGO DEL COMPARTIMENTO

Comisión de gestión → 1,20% anual, calculado sobre el valor del activo neto medio del compartimento en el transcurso del trimestre revisado, que se hará efectivo a la sociedad de gestión al final de cada trimestre.

- Comisión de resultados** → 12% del incremento positivo del valor neto de inventario (VNI) por acción antes de calcular la comisión de resultados, frente al VNI por acción de referencia. El VNI por acción de referencia es el VNI por acción más elevado que ha obtenido el compartimento en el pasado; en caso de pagos de dividendos, éstos se sumarán al VNI con el fin de calcular el VNI más elevado que se ha alcanzado. La comisión de resultados se provisiona en cada cálculo del VNI sobre la base del número de acciones del compartimento en circulación el día de cálculo del VNI. El importe aprovisionado por este concepto se hace efectivo a la sociedad de gestión al finalizar cada trimestre.
- Comisión de banco depositario y de agente de transferencia (excluidos los gastos de transacción)** →
- 0,225% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 0 y 35 millones de EUR,
 - 0,200% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 35 y 125 millones de EUR,
 - 0,175% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento superior a 125 millones de EUR,
- con un mínimo de 25.000,- EUR anuales.
- Comisión de domiciliación** → Importe fijo de 2.500,- EUR anuales, más un importe fijo de 1.000 EUR,- anuales por país de comercialización.
- Comisión de administración** →
- 0,080% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento comprendido entre 0 y 125 millones de EUR,
 - 0,065% anual por el tramo de activos netos medios del compartimento superior a 125 millones de EUR,
- con un mínimo de 25.000,- EUR anuales.
- Gastos de funcionamiento** → La SICAV asume el resto de los gastos de explotación que figuran definidos en el apartado XII del folleto completo de la SICAV.
- Los gastos y las cargas que no sean atribuibles a un compartimento concreto serán imputados a los distintos compartimentos a prorrata de sus activos netos respectivos.

COMERCIALIZACIÓN DE LAS ACCIONES

- Suscripción, rescate y conversión de acciones** → Las solicitudes de suscripción, rescate y conversión recibidas por la SICAV, mediante un formulario de suscripción debidamente completado, antes de las 13.15 h (hora local) el día laborable anterior a un día de valoración se ejecutarán tomando como base el valor neto de inventario (VNI) que se determine dicho día de valoración.
- El precio de suscripción de cada acción deberá hacerse efectivo en los 3 días laborables bancarios posteriores al día de valoración.
- El pago del precio de las acciones rescatadas se efectuará en los 3 días laborables a efectos bancarios posteriores al día de valoración, siempre que la SICAV haya recibido todos los documentos acreditativos de dicho rescate.
- Cálculo y publicación del valor neto de** → El valor neto de inventario de cada clase se establece cada día laborable a efectos bancarios en Luxemburgo (un "día de

inventario

valoración”).

Los valores netos de inventario, los precios de emisión y los precios de rescate se dan a conocer todos los días de valoración en el domicilio social de la SICAV y en el domicilio social de la sociedad de gestión.

RÉGIMEN FISCAL

Fiscalidad de la SICAV → Ningún derecho ni impuesto pagadero en Luxemburgo, salvo un derecho de aportación único que se hace efectivo en el momento de la constitución y un impuesto sobre el patrimonio del 0,05% anual calculado sobre el activo neto del compartimento al final de cada trimestre.

Fiscalidad del accionista → Los pagos de dividendos o del precio de reembolso en beneficio de los accionistas pueden estar sujetos a una retención en origen conforme a las disposiciones de la Directiva europea 2003/48/CE del Consejo, de 3 de junio de 2003, sobre fiscalidad de los ingresos procedentes del ahorro en forma de pago de intereses. En caso de que se aplique a estos pagos una retención a cuenta, el beneficiario estará facultado para eludir dicha retención remitiendo un certificado de exención o una orden de intercambio de información, dependiendo de las posibilidades ofrecidas por el agente de pagos.

Se recomienda al accionista consultar con su asesor fiscal cualquier asunto relacionado con las leyes y los reglamentos aplicables en su país de origen, residencia o domicilio.

TreeTop Sequoia Pacific Equity

RENDIMIENTO HISTÓRICO DE LAS ACCIONES DEL COMPARTIMENTO

