

WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC
Un fondo de tipo paraguas con responsabilidad segregada entre sus subfondos
1 North Wall Quay
Dublín 1
Irlanda

Fecha: 21 de mayo de 2015

Este documento es importante y requiere su atención inmediata. Si tiene cualquier duda acerca de lo que debe hacer, consulte a su asesor de inversiones, asesor fiscal y/o asesor jurídico, según corresponda.

Si ha vendido o cedido todas sus Acciones de Waverton European Fund, un subfondo de Waverton Investment Funds plc (el “Waverton Umbrella”), por favor, remita este documento lo antes posible al comprador o cesionario o al corredor de bolsa, banco u otro agente a través del cual se haya efectuado la venta o cesión al comprador o cesionario.

Salvo que el presente documento establezca lo contrario, todos los términos en mayúsculas utilizados aquí tendrán el mismo significado que los términos en mayúsculas utilizados en el último folleto del Waverton Umbrella con fecha del 26 de septiembre de 2014, y sus modificaciones periódicas (el “Folleto de Waverton”). Puede solicitarse una copia del Folleto de Waverton en horas de oficina en el domicilio social del Waverton Umbrella o en la oficina del representante local de Waverton Umbrella en cada jurisdicción en la que Waverton Umbrella haya sido registrado para la distribución al público.

Los Consejeros de Waverton Umbrella aceptan la responsabilidad de la información contenida en este documento. Según el leal saber y entender de los Consejeros (que han tomado todas las precauciones razonables para asegurar que así sea), la información contenida en este documento se ajusta a los hechos y no omite nada susceptible de afectar a la importancia de dicha información.

Estimado/a Accionista:

Nosotros, los Administradores de Waverton Umbrella, nos dirigimos a usted como Accionista del Waverton European Fund, un subfondo de Waverton Umbrella. El objetivo de esta circular es explicar nuestra propuesta de fusionar el Waverton European Fund en el Odey European Focus Fund, un subfondo recién creado de Odey Investment Funds plc (el “**Odey Umbrella**”), un fondo de tipo paraguas con responsabilidad segregada entre sus subfondos y autorizado por el Banco Central de Irlanda (el “**Banco Central**”), de conformidad con el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011, en su versión modificada (el “**Reglamento de OICVM**”) y para solicitar su voto a favor de dicha fusión (la “**Fusión**”). Esta circular también establece los términos de la Fusión propuesta y explica cómo se efectuará, de conformidad con el Reglamento de OICVM.

El acuerdo de los accionistas necesario para poder efectuar la Fusión viene descrito en la notificación adjunta que convoca la junta de accionistas necesaria para votar sobre la Fusión (la “**Junta**”) (consulte el Apéndice A adjunto). En el Apéndice B viene adjunto un formulario de poder de representación para que pueda votar en la Junta, por lo que le instamos a que complete y reenvíe dicho formulario lo antes posible y, en cualquier caso, antes de las 48 horas previas a la fecha y hora establecidas para la Junta. Si se aprueba la resolución, la fecha efectiva de la resolución que apruebe la Fusión (la “**Fecha efectiva**”) será el 30 de junio de 2015.

Sujeto a la aprobación de la resolución que permita la Fusión, en el cierre de una sesión de operaciones ordinaria de la Bolsa de Londres en la Fecha efectiva, los activos del Waverton European Fund serán transferidos al Odey European Focus Fund y los Accionistas obtendrán acciones del Odey

European Focus Fund (“**Acciones del Odey European Focus Fund**”). Al emitirse Acciones del Odey European Focus Fund, se cancelarán las Acciones de un Accionista de Waverton European Fund (“**Acciones del Waverton European Fund**”).

TÉRMINOS DE LA FUSIÓN

El Reglamento de OICVM exige que el consejo de administración del Waverton Umbrella apruebe los términos de la Fusión propuesta (los “**Términos**”). Los Términos se han entregado al Banco Central y vienen resumidos a continuación.

1. TIPO DE FUSIÓN Y SUBFONDOS IMPLICADOS

La fusión es una fusión interna para los fines del Reglamento de OICVM, puesto que se trata de una fusión entre dos subfondos de fondos de OICVM, ambos autorizados por el Banco Central, y al menos uno de ellos comercia con sus acciones en otros Estados Miembros de la UE.

La fusión implica que los activos netos del Waverton European Fund se transfieran al Odey European Focus Fund, que los accionistas del Waverton European Fund se conviertan en accionistas del Odey European Focus Fund y el Waverton European Fund continúe existiendo hasta que se cancelen sus responsabilidades, de conformidad con la parte (c) de la definición de la Norma 3(1) del Reglamento de OICVM de “fusión”.

El Waverton European Fund es el subfondo que será absorbido y el Odey European Focus Fund es el subfondo que recibirá los activos del fondo absorbido.

2. ANTECEDENTES Y FUNDAMENTOS DE LA FUSIÓN PROPUESTA

Los antecedentes de la Fusión son el anuncio de Waverton Investment Management Limited el 12 de febrero de 2015 de que D. Oliver Kelton, gestor de Waverton European Fund se incorporaría a Odey Asset Management LLP y que se alcanzaría un acuerdo para garantizar que D. Kelton continuaría gestionando el Waverton European Fund con el mismo enfoque y procedimiento. Para aplicar dicho acuerdo, Waverton Investment Management Limited nombró a Odey Asset Management LLP subgestora de inversiones del Waverton European Fund el 24 de febrero de 2015. Por lo tanto, se ha llegado a la conclusión de que la mejor forma de llevar a la práctica este acuerdo a largo plazo es la Fusión.

Por la presente, los inversores del Waverton European Fund tendrán la oportunidad de continuar invirtiendo en un fondo con prácticamente el mismo objetivo y política de inversión que los del Waverton European Fund. El objetivo y política de inversión del Odey European Focus Fund es generar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo en títulos de renta variable de empresas europeas que coticen en mercados bursátiles europeos desarrollados. Odey European Focus Fund será gestionado por Odey Asset Management LLP.

En el Apéndice C se comparan las estructuras de los fondos, los proveedores de servicios, algunas comisiones y los procedimientos operativos que se aplican al Waverton European Fund y al Odey European Focus Fund.

3. EL EFECTO PREVISTO SOBRE LOS ACCIONISTAS DE LA FUSIÓN PROPUESTA

Se prevé que la Fusión propuesta no tenga ningún impacto significativo sobre los accionistas del Waverton European Fund, ya que el Odey European Focus Fund tendrá un objetivo y una política de inversión y un perfil de riesgo/rentabilidad prácticamente iguales a los del Waverton European Fund.

No se prevé que vaya a existir necesidad alguna de reequilibrar la cartera de inversiones mantenida actualmente por el Waverton European Fund ni antes ni después de la entrada en vigor de la Fusión.

Las clases de acciones que existen actualmente en el Waverton European Fund se fusionarán en las clases de acciones de Odey European Focus Fund, con las mismas características fundamentales que las antiguas clases de acciones.

4. **VALORACIÓN DE ACTIVOS Y CÁLCULO DE LA RELACIÓN DE CANJE**

Si se aprueba la resolución de efectuar la Fusión, las acciones del Waverton European Fund se canjearán por acciones del Odey European Focus Fund en una relación de una por una. Esta relación de canje de uno por uno se calcula según el valor de una acción del Waverton European Fund utilizando el Valor liquidativo de cierre por Acción el día de la Fusión y el precio de oferta inicial de la acción correspondiente al Odey European Focus Fund, que equivale a dicho importe del Valor liquidativo por Acción. La valoración del Waverton European Fund se realizará de acuerdo con la metodología de valoración, según se establece en el Folleto de Waverton.

Cualquier ingreso devengado respecto a los activos mantenidos por el Waverton European Fund en la Fecha efectiva se verán reflejados en el Valor liquidativo por Acción en la Fecha efectiva y se transferirá al Odey European Focus Fund como parte de la transferencia de los activos correspondientes.

5. **COSTES**

Los costes y gastos incurridos por el Waverton Umbrella que deriven de la puesta en marcha de la resolución para aprobar la Fusión (incluidos los costes y gastos de la revocación del Banco Central de la aprobación del Waverton European Fund) se compartirán a partes iguales entre Waverton Investment Management Limited y Odey Asset Management LLP y no correrán a cargo de los Accionistas. Los costes de constitución del Odey European Focus Fund correrán a cargo de dicho fondo y, por tanto, los inversores que se conviertan en accionistas del Odey European Focus Fund como resultado de la Fusión asumirán dichos costes de constitución de forma indirecta, a través de su participación en el Odey European Focus Fund.

6. **LA FUSIÓN**

La Junta de Accionistas de Waverton European Fund se celebrará el 22 de junio de 2015 a la hora establecida en la notificación de la Junta de Accionistas (la “**Notificación**”) adjunta en el Apéndice A. La Notificación contiene el texto de la resolución necesario para realizar la Fusión.

Si se aprueba la resolución sobre la Fusión, los Accionistas del Waverton European Fund recibirán acciones del Odey European Focus Fund.

No se impondrá ninguna comisión inicial con respecto a la emisión de acciones del Odey European Focus Fund como resultado de la Fusión propuesta.

Por lo tanto, en resumen, para efectuar la Fusión, se deberán tomar las siguientes medidas:

- (i) la aprobación por parte de los Accionistas de Waverton European Fund de la resolución para efectuar la Fusión;
- (ii) tras el cierre de una sesión de operaciones ordinaria de la Bolsa de Londres en la Fecha efectiva, la transferencia de los activos del Waverton European Fund al Odey European Focus Fund; y
- (iii) en la Fecha efectiva, la emisión simultánea de Acciones del Odey European Focus Fund a los Accionistas del Waverton European Fund existentes en proporción a su actual participación en el Waverton European Fund y la cancelación de sus Acciones del Waverton European Fund.

Si se aprueba la resolución y se efectúa la Fusión, al convertirse en accionista del Odey European Focus Fund, usted se regirá por las disposiciones del formulario de solicitud, el folleto, la escritura de constitución y los estatutos del Odey Umbrella. El administrador del Odey Umbrella le enviará una confirmación escrita de titularidad del Odey European Focus Fund en el plazo de tres días hábiles después de la Fecha efectiva.

Si se aprueba la resolución de efectuar la Fusión, se redactará una solicitud para la revocación de la aprobación de Waverton European Fund y se enviará al Banco Central.

7. FISCALIDAD

Tenga en cuenta que el Waverton Umbrella y el Odey Umbrella son organismos de inversión colectiva a efectos fiscales legislativos en Irlanda. No se generará ningún tipo de obligación tributaria irlandesa para el Waverton Umbrella, el Odey Umbrella, el Waverton European Fund, el Odey European Focus Fund o usted como resultado de la Fusión. En el apartado titulado “Fiscalidad” del Folleto de Waverton se proporciona una descripción detallada de las consideraciones fiscales irlandesas generales aplicables a los inversores de Waverton European Fund y aplicables a los inversores de Odey European Focus Fund en el apartado titulado “Fiscalidad” del folleto del Odey Umbrella (el “**Folleto de Odey**”).

Según nuestra comprensión de la legislación fiscal del Reino Unido y los controles impositivos aportados por la autoridad tributaria del Reino Unido (*HM Revenue & Customs*), la Fusión no debería implicar el reembolso de las Acciones de Waverton European Fund a efectos fiscales sobre plusvalías del Reino Unido, sea cual sea el tamaño de su participación. Según nuestro entendimiento, no se deberá pagar ningún impuesto de timbre británico por traspasos (“**SDRT**”, por sus siglas en inglés) respecto de la transferencia de la propiedad del Waverton European Fund al Odey European Focus Fund con motivo de la Fusión. Si se debe abonar algún SDRT o cualquier impuesto por traspasos extranjero, éste correrá a cargo de Odey Asset Management LLP. Lo dispuesto anteriormente refleja nuestros conocimientos de la legislación británica actual y las prácticas de la autoridad tributaria del Reino Unido relevantes para los inversores residentes en Reino Unido respecto a la emisión del Odey European Focus Fund en el marco de la Fusión, aunque puede sufrir cambios.

No obstante, la Fusión puede constituir un hecho imponible para usted, según el reglamento fiscal específico de su país. Le recomendamos consulte con sus propios asesores profesionales sobre las implicaciones fiscales de la Fusión según las leyes de su país de nacionalidad, residencia, domicilio o constitución. Sepa que su tratamiento fiscal podrá sufrir modificaciones tras la implantación de la Fusión.

8. PROCESO

El quórum para la Junta es de dos Accionistas de Waverton European Fund presentes en persona o representadas mediante un apoderado. Para que se apruebe la resolución, se debe realizar una votación que represente el 75 % o más de los asistentes y votantes de dicha resolución en persona o representadas mediante un apoderado en la Junta. Si, pasada media hora de la hora establecida para la Junta, el quórum no está presente, la Junta se aplazará al 30 de junio de 2015, en el mismo lugar y a la misma hora. Se informará a los Accionistas de la nueva Fecha efectiva en la Junta aplazada.

Se le notificará el resultado de la Junta con una carta que se le enviará en el plazo de 3 Días hábiles después de la Junta. Si no desea participar en la Fusión, deberá reembolsar sus Acciones de Waverton European Fund, de conformidad con los procesos establecidos en el Folleto de Waverton, en la Fecha efectiva o antes.

Conviene tener presente que, si la mayoría requerida aprueba la resolución especial, la Fusión será vinculante para todos los Accionistas, incluidos los que votaron en contra o se abstuvieron.

Las Acciones del Waverton European Fund activas en la fecha de la presente Circular podrán seguir siendo emitidas y reembolsadas de forma gratuita durante los Días de negociación habituales, de conformidad con los términos del Folleto de Waverton, en la Fecha efectiva o antes.

Los Accionistas que hayan emitido Acciones del Odey European Focus Fund como resultado de la Fusión adquirirán dichas Acciones del Odey European Focus Fund sujetos a los términos y condiciones establecidos en el Folleto de Odey y la escritura de constitución y los estatutos de Odey Umbrella. Del mismo modo, deberán mantenerse informados sobre las disposiciones de dichos documentos. Se encuentran disponibles para consulta ejemplares de dichos documentos y pueden obtenerse de forma gratuita, según se establece a continuación en el apartado titulado “Documentos para consulta”.

En caso de que Waverton European Fund reciba solicitudes de suscripción o de reembolso tras la Fecha efectiva, dichas solicitudes serán procesadas como solicitudes de suscripción o reembolso del Odey European Focus Fund (si se aprueba la resolución). Si no se aprueba la resolución, dichas solicitudes se procesarán como solicitudes de suscripción y reembolso del Waverton European Fund, según proceda.

Los Accionistas que no deseen participar en la Fusión, podrán reembolsar sus Acciones del Waverton European Fund cualquier Día de negociación en la Fecha efectiva o antes. No se aplicarán comisiones de operación por ningún reembolso de las Acciones de Waverton European Fund en la Fecha efectiva o antes.

En caso de que los Accionistas no aprueben la resolución para efectuar la Fusión, Waverton European Fund continuará existiendo, pero se cerrará tras la Fusión previa notificación escrita a los Accionistas, de conformidad con los estatutos de Waverton Umbrella. Si se aprueba la resolución de efectuar la Fusión, los Accionistas que no voten en la Junta ni reembolsen sus Acciones del Waverton European Fund en la Fecha efectiva o antes verán cómo sus Acciones del Waverton European Fund se canjearán automáticamente por las Acciones del Odey European Focus Fund correspondientes. Cuando se efectúe la Fusión propuesta y usted se convierta en accionista del Odey European Focus Fund, podrá reembolsar sus Acciones del Odey European Focus Fund, sujeto a los procesos habituales establecidos en el Folleto de Odey, y podrá ejercitar sus derechos como accionista del Odey European Focus Fund.

9. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

El documento de datos fundamentales para el inversor de la/s clase/s de Acciones del Odey European Focus Fund correspondientes a la/s clase/s de Acciones del Waverton European Fund que usted mantiene en la actualidad se encuentra en el Apéndice D y le recomendamos que lea con atención la información clave relativa a las clases de acciones correspondientes del Odey European Focus Fund.

Se pondrán a su disposición ejemplares de los siguientes documentos para su consulta a partir de la fecha de la presente circular en el domicilio social de Waverton Umbrella en Citibank Europe plc, 1 North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda, en las horas de oficina habituales cualquier día de la semana (salvo festivos) hasta el momento de la conclusión de la Junta (o cualquier Junta aplazada) de Accionistas del Waverton European Fund:

- A. la escritura de constitución y los estatutos del Waverton Umbrella y del Odey Umbrella;
- B. el Folleto de Waverton y el Folleto de Odey;
- C. el informe anual más reciente y las cuentas anuales auditadas, así como el informe semestral del Waverton Umbrella y del Odey Umbrella; y
- D. el formulario de solicitud del Odey Umbrella.

Se pueden obtener ejemplares de dichos documentos del administrador del Waverton Umbrella de forma gratuita previa solicitud.

Además, tenga presente que el Reglamento de OICVM exige que los auditores del Waverton Umbrella ratifiquen los asuntos relacionados con la valoración de los activos, el método de cálculo de la relación de canje y el canje real descritos anteriormente. Tiene derecho a recibir un ejemplar del informe de ratificación preparado por los auditores de forma gratuita cuando se encuentre disponible, y podrá conseguirlo de la forma y en el lugar descritos anteriormente.

10. **REVISIÓN DE LOS DEPOSITARIOS DE LA PROPUESTA DE FUSIÓN**

La Sucursal irlandesa de Citibank International Limited, como depositaria del Waverton Umbrella, y RBC Investor Services Bank S.A., como depositaria del Odey Umbrella, han revisado la propuesta de Fusión y confirmado algunos asuntos al Banco Central, según establece el Reglamento de OICVM.

11. **CALENDARIO**

A. Junta General Extraordinaria de Accionistas: 22 de junio de 2015

B. Notificación del resultado de la Junta: 24 de junio de 2015

C. Último día para que los Accionistas reembolsen sus Acciones del Waverton European Fund: 30 de junio de 2015

D. Fecha efectiva de la Fusión: 30 de junio de 2015

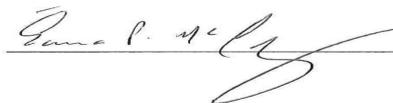
La Fusión será efectiva al cierre de la sesión de operaciones ordinaria de la Bolsa de Londres en la Fecha efectiva.

Es importante que usted ejerza su derecho a voto respecto de la Fusión completando y remitiendo el formulario de poder de representación adjunto, de forma que llegue, a más tardar, 48 horas antes de la fecha establecida para la Junta.

Los Consejeros del Waverton Umbrella consideran que la Fusión propuesta aboga por los mejores intereses de los Accionistas del Waverton European Fund en conjunto y le recomiendan que vote a favor de la Fusión.

Si tiene cualquier duda en relación con estos asuntos, contacte con el Administrador en Citibank Europe plc, 1 North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda o, como alternativa, contacte con su asesor de inversiones, asesor fiscal y/o asesor jurídico, según corresponda.

Atentamente,



Consejero
En nombre y representación de
Waverton Investment Funds plc

APÉNDICE A
WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC
(LA “SOCIEDAD”)

CONVOCATORIA DE LA JUNTA DE ACCIONISTAS DEL
WAVERTON EUROPEAN FUND
(EL “FONDO”)

Por la presente se notifica que se celebrará una junta general extraordinaria de accionistas del Fondo a las 14:00 horas (hora irlandesa) del 22 de junio de 2015 en Arthur Cox Building, Earlsfort Terrace, Dublín 2, Irlanda, para los siguientes fines:

Operación especial

Considerar y, si se considera oportuno, aprobar la siguiente resolución especial en relación con el Fondo:

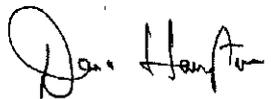
“**SE DECIDE** que el plan de fusión (la “**Fusión**”), cuyos términos se establecen en la Circular del 21 de mayo de 2015 (la “**Circular de la Fusión**”) redactada en la junta, para la Fusión del Waverton European Fund en el Odey European Focus Fund, un subfondo del Odey Investment Funds plc, que implica:

- (a) la transferencia de activos del Waverton European Fund al Odey European Focus Fund el 30 de junio de 2015 (la “**Fecha efectiva**”)
- (b) la emisión de acciones del Odey European Focus Fund a los Accionistas del Waverton European Fund en proporción a su participación en el Waverton European Fund en la Fecha efectiva; y
- (c) la cancelación de las acciones existentes del Waverton European Fund en la Fecha efectiva,

se apruebe”.

Si pasados treinta minutos de la hora establecida para la junta de Accionistas del Fondo, el quórum no está presente, la junta se aplazará al 30 de junio de 2015.

POR ORDEN DEL CONSEJO

 **DIRECTOR**

FIRMADO:

En nombre y representación de
Bradwell Limited
Secretario

Domicilio social: 1 North Wall Quay
Dublín 1
Irlanda

Con fecha de: 21 de mayo de 2015

NOTA

Cada miembro con derecho de asistencia y voto en la junta mencionada anteriormente tendrá derecho a nombrar a un apoderado para asistir, hablar y votar en su nombre. Una persona jurídica podrá nombrar a un representante autorizado para asistir, hablar y votar en su nombre. No es necesario que el apoderado o el representante autorizado sea miembro de la Sociedad. El listado de apoderados que se remitan a la junta deberá enviarse por fax al +353 1 240 1666 o presentarse en la oficina del Administrador de la Sociedad en Citibank Europe plc, 1 North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda, antes de las 16:00 horas (hora irlandesa) del 19 de junio de 2015.

APÉNDICE B
WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC
(LA “SOCIEDAD”)

WAVERTON EUROPEAN FUND
(EL “FONDO”)

**FORMULARIO DE PODER DE REPRESENTACIÓN PARA LA JUNTA GENERAL
EXTRAORDINARIA**

Yo/Nosotros _____ de _____ con participación de _____ acciones en el Fondo y con derecho a voto, nombro/nombramos a Kevin Murphy, Sarah Cunniff, Dara Harrington, David O’Shea, Siobhan McBean, Louise O’Leary, Christopher Joyce o, en su ausencia, a _____ o, en su ausencia, a _____ o, en su ausencia, a _____ o, en su ausencia, al Presidente de la junta (táchese lo que no proceda) como mi/nuestro apoderado para votar en mi/nuestro nombre en la junta general extraordinaria del Fondo, que se celebrará a las 14:00 horas (hora irlandesa) del 22 de junio de 2015 y cualquier aplazamiento de la misma.

Indique con una “X” en la casilla a continuación cómo desea que vote su apoderado.

Operación especial	A FAVOR	EN CONTRA
1. Considerar y, si se considera oportuno, aprobar como resolución especial la operación especial en la convocatoria de la junta para fusionar Waverton European Fund en Odey European Focus Fund.		

Salvo que se indique lo contrario, el apoderado votará según considere apropiado.

Firmado: _____

Nombre en mayúsculas: _____

Fecha: _____

Remítase a: Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublín 1
Irlanda

Fax: +353 1 240 1666

NOTAS:

1. Para que este documento de poder de representación se considere válido, deberá enviarse para que llegue, o presentarlo, a la dirección citada anteriormente, a más tardar, 48 horas antes de la fecha establecida para la junta.
2. En caso de un accionista corporativo, este documento podrá tener estampado su sello común o podrá entregarlo en mano un directivo o abogado autorizado para dicho fin.
3. En caso de accionistas colectivos/apoderados, que sin ser inversores subyacentes, no tengan derecho a voto, indique cómo desea que su apoderado/representante vote indicando el valor agregado de votos de inversores subyacentes “a favor” y/o “en contra” en la casilla correspondiente.
4. Si desea nombrar a un apoderado que no sea el Presidente de la junta, indique su nombre y dirección y tache “el Presidente de la junta”.
5. Si este documento se firma y remite sin indicaciones de cómo debe votar la persona nombrada como apoderada, ésta votará o se abstendrá según su criterio.
6. En caso de cotitulares, el voto del portavoz que emita un voto, ya sea en persona o mediante representante, será aceptado excluyendo los votos de los demás cotitulares y, para este fin, el cargo de portavoz se determinará según el orden de aparición de los nombres en el registro de miembros de la cotitularidad.
7. Deberán firmarse con las iniciales todas las modificaciones de este formulario.

APÉNDICE C

COMPARACIÓN DEL WAVERTON EUROPEAN FUND Y DEL ODEY EUROPEAN FOCUS FUND

Los términos en mayúsculas utilizados en este apéndice significarán lo mismo que los términos en mayúscula utilizados en el Folleto de Waverton del 26 de septiembre de 2014 y el Folleto de Odey del 19 de junio de 2014.

		WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
1.	Estructura legal	Subfondo de Waverton Investment Funds plc, un OICVM de tipo paraguas regulado y autorizado en Irlanda con responsabilidad segregada entre sus subfondos.	Subfondo de Odey Investment Funds plc, un OICVM de tipo paraguas regulado y autorizado en Irlanda con responsabilidad segregada entre sus subfondos.
	Domicilio social	1 North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda.	George's Quay House, 43 Townsend Street, Dublín 2, Irlanda.
2.	Proveedores de servicios		
	2.1 Consejeros	Don Hugh Grootenhuis Don John McClintock Don Eanna McHugh Don Paul McNaughton Don Peter Troughton	Don Andrew Bates Don Frank Ennis Don Tim Pearey Hon. Orlando Montagu (suplente de Tim Pearey)
	2.2 Promotor	Waverton Investment Management Limited	Odey Asset Management LLP
	2.3 Gestor de inversiones	Waverton Investment Management Limited	Odey Asset Management LLP
	2.4 Subgestor(es) de inversiones	Odey Asset Management LLP	N/D
	2.5 Depositario	Sucursal irlandesa de Citibank International Limited	RBC Investor Services Bank S.A.
	2.6 Administrador	Citibank Europe plc	RBC Investor Services Ireland Limited
	2.7 Auditores	Grant Thornton	Deloitte & Touche
	2.8 Distribuidor	Waverton Investment Management Limited	Odey Asset Management LLP
	2.9 Secretario de la Sociedad	Bradwell Limited	Tudor Trust Limited
3.	Comisiones de los proveedores de servicios		
	3.1 Comisiones de los Consejeros	No superarán los 135.000 € anuales	No superarán los 45.000 € anuales
	3.2 Comisión del	Una comisión de depósito de hasta el	Una comisión de depósito de 12.000

	WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
Depositorio	<p>0,02 % anual del valor liquidativo y una comisión de custodia de entre un 0,007 y un 0,04 % del valor de los activos.</p> <p>El Depositorio aplica comisiones de operaciones adicionales.</p>	<p>€ anuales y una comisión de custodia del:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 0,020 % del valor liquidativo en activos de hasta mil millones de euros; • 0,015 % del valor liquidativo en activos de entre mil y dos mil millones de euros; y • 0,010 % del valor liquidativo en activos por encima de dos mil millones de euros, <p>sujeto a una comisión mínima de 5.000 € anuales.</p> <p>El Depositorio aplica comisiones de operaciones adicionales.</p>
3.3 Comisión del Administrador	<p>Una comisión anual mínima de 28.750 € anuales y jerarquizada después del 0,08 al 0,04 % del valor liquidativo con una comisión por clase de acciones adicional de 1.300 € anuales.</p> <p>El Administrador recibe una comisión en calidad de agencia de transferencia de hasta 20.000 € anuales con una comisión por clase de acciones de 8.850 €.</p>	<p>Una comisión de administración de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 0,035 % del valor liquidativo en activos de hasta mil millones de euros; • 0,025 % del valor liquidativo en activos de entre mil y dos mil millones de euros; y • 0,020 % del valor liquidativo en activos por encima de dos mil millones de euros, <p>sujeto a una comisión mínima de 25.000 € anuales.</p> <p>El Administrador aplica comisiones de operaciones adicionales.</p>
3.4 Comisión del Gestor de inversiones	Hasta un 1,5 % del valor liquidativo anual.	La misma que Waverton European Fund.
4. Estado de cotización	No cotiza.	No cotiza.

		WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
5.	Dividendos	<p>Política de dividendos de cada clase de acciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Clase A Euro – Reparto; • Clase A Euro Acu – Acumulativa; • Clase A Stg£ – Reparto; y • Clase B Euro – Reparto. 	<p>Política de dividendos de cada clase de acciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Clase A Euro – Reparto; • Clase A Euro Acu – Acumulativa; • Clase A Stg£ – Reparto; y • Clase B Euro – Reparto.
6.	Publicación del Valor liquidativo	<p>El Valor liquidativo por Acción se publicará en el domicilio social del Administrador todos los Días de negociación y el Día hábil inmediatamente posterior a los Días de negociación en la dirección www.wavertonfunds.co.uk.</p>	<p>El Valor liquidativo por Acción de todas las Clases será publicado por el Administrador, en Bloomberg en www.bloomberg.com y en la página web del Gestor de inversiones: www.odey.com. El Valor liquidativo por Acción de la Clase A Euro será publicado todos los días en el Financial Times.</p>
7.	Días hábiles	<p>A menos que los Directores determinen otra cosa y lo notifiquen por anticipado a los Accionistas, se refiere a un día en que los bancos minoristas están abiertos al público en Dublín y Londres.</p>	<p>Un día hábil bancario en Irlanda o Londres.</p>
8.	Días de negociación	<p>A menos que los Consejeros determinen otra cosa y lo notifiquen por anticipado a los Accionistas, se refiere a un Día hábil.</p>	<p>A menos que los Consejeros determinen otra cosa y lo notifiquen por anticipado a los Accionistas, se refiere a un Día hábil.</p>
9.	Momento de valoración	<p>Las 12:00 del mediodía (hora de Irlanda) de cada Día de negociación, excepto el último Día de negociación de cada trimestre natural (cerrado a 31 de marzo, a 30 de junio, a 30 de septiembre y a 31 de diciembre) en que los activos se valorarán al cierre de la sesión ordinaria de la Bolsa de Londres y los valores cotizados en la Bolsa de Londres se valorarán utilizando precios posteriores a subasta, o en cualquier otro momento que los Consejeros decidan y notifiquen a los Accionistas.</p>	<p>Cierre de actividades el Día de valoración.</p>
10.	Fecha de contabilidad	<p>Las cuentas anuales se elaborarán hasta el 30 de abril de cada año.</p> <p>Las cuentas semestrales no auditadas se elaborarán hasta el 31 de octubre de cada año.</p>	<p>Las cuentas anuales se elaborarán hasta el 31 de diciembre de cada año.</p> <p>Las cuentas semestrales no auditadas se elaborarán hasta el 30 de junio de cada año.</p>

		WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
11.	<i>Determinación del Valor liquidativo</i>	<p>El Administrador determinará el Valor liquidativo por Acción de cada Clase en el Momento de valoración según el criterio expuesto más abajo y con arreglo a los Estatutos.</p> <p>El Valor liquidativo por acción de un Fondo será el valor de los activos brutos menos los pasivos atribuibles a ese Fondo (incluyendo las provisiones que el Administrador considere oportunas para cubrir los costes y gastos devengados con relación a ese Fondo) dividido entre el número de Acciones en circulación del mismo en el Día de negociación y redondeado a dos decimales. Los pasivos de Waverton Umbrella que no sean atribuibles a ningún Fondo se asignarán <i>de forma prorrateada</i> entre todos los Fondos.</p> <p>El Valor liquidativo de cada Clase se determinará calculando el porcentaje del Valor liquidativo atribuible a cada Clase.</p>	<p>El Administrador calculará el Valor liquidativo de cada Clase y por Acción de conformidad con los Estatutos.</p> <p>El Valor liquidativo del Fondo se calcula cada Día de negociación deduciendo los pasivos del Fondo del valor de sus activos en el cierre de actividades del Día de valoración.</p> <p>El Valor liquidativo por Acción del Fondo se calcula cada Día de negociación dividiendo el Valor liquidativo del Fondo entre su número de acciones en emisión el Día de negociación correspondiente y redondeado a dos decimales.</p>
12.	<i>Hora límite de negociación</i>	Las Acciones podrán emitirse o recomprarse en un Día de negociación enviando al Administrador una solicitud, de forma que llegue antes de las 10:00 horas (hora de Irlanda) del Día de negociación pertinente.	A las 12:00 del mediodía (hora irlandesa) del Día de hábil anterior a cada Día de negociación.
13.	<i>Establecimiento de suscripciones</i>	Como pago del precio de suscripción, los inversores deberán ordenar por vía telemática una transferencia de fondos compensados a las cuentas pertinentes indicadas en el impreso adjunto de suscripción de Acciones, de forma que dichos fondos se abonen en la cuenta de Waverton Umbrella en el plazo de tres (3) Días hábiles desde la recepción y aceptación de la orden de suscripción o del momento acordado con el Administrador.	Como pago del precio de suscripción, los inversores deberán ordenar por vía telemática una transferencia de fondos compensados a las cuentas pertinentes indicadas en el impreso adjunto de suscripción de Acciones, de forma que dichos fondos se abonen en la cuenta del Administrador en el plazo de cinco Días hábiles desde el Día de negociación correspondiente.
14.	<i>Establecimiento de reembolsos</i>	Todos los pagos de importes de compra se efectuarán normalmente en el plazo de tres Días hábiles, en todo caso antes de haber transcurrido	Los procesos de reembolso serán abonados en tres Días hábiles desde el Día de negociación en el que se ha realizado el reembolso, siempre que

		WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
		diez Días hábiles desde el Día de negociación en que surtió efecto la solicitud de recompra, siempre que se haya recibido la copia original de la misma.	se haya recibido la documentación de reembolso original y correcta.
15.	Importes de suscripción mínima	Suscripciones mínimas iniciales y posteriores: <ul style="list-style-type: none"> • Clase A Euro – 1.500 EUR; • Clase A Euro Acu – 1.500 EUR; • Clase A Stg£ – 1.500 Stg£; y • Clase B Euro – 1.500 EUR. 	N/D
16.	Comisión de suscripción	Hasta el 5 %.	La misma que Waverton European Fund.
17.	Comisión de reembolso	Consulte el apartado titulado “Recargo antidilución”.	Sin comisión de reembolso.
18.	Comisión de canje	Puede aplicarse una comisión de canje de hasta el 1 % del Valor liquidativo por Acción.	Sin comisión de canje.
19.	Recargo antidilución	Se puede solicitar al inversor, según el criterio del Gestor de inversiones, que abone un Recargo antidilución si se producen suscripciones o recompras netas de Acciones un Día de negociación concreto para sufragar los costes de negociación, de forma que se conserve el valor de los activos subyacentes del Fondo correspondiente. En el caso del Recargo antidilución aplicado a las recompras, éste no superará el 3 % del importe de la recompra.	Se puede solicitar a un accionista que abone un Recargo antidilución cuando las solicitudes de suscripción neta o de reembolso neto superen el 5 % del Valor liquidativo del Fondo. El Recargo antidilución representa una disposición para los diferenciales del mercado, gastos y tasas y otros costes de negociación relacionados con la adquisición o reembolso de activos y para conservar el valor de los activos subyacentes del Fondo.
20.	Mercados Regulados	A excepción de las inversiones permitidas en valores no cotizados o en participaciones de organismos de inversión colectiva de capital variable, la Waverton Umbrella sólo invertirá en valores negociados o cotizados en una bolsa o mercado que reúna los criterios normativos del Banco Central (a saber, que esté	La misma que Waverton European Fund.

	WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
	<p>regulado, que opere regularmente y que esté abierto al público), y que figure explícitamente en el Folleto de Waverton.</p> <p>El término “Mercados Regulados” comprenderá:</p> <p>(i) cualquier bolsa de valores de la Unión Europea (excluyendo las de Chipre, Estonia y Lituania); cualquier mercado bursátil ubicado en un Estado miembro del Espacio Económico Europeo (Noruega, Islandia, excepto Liechtenstein); cualquier bolsa de valores de Estados Unidos, Australia, Canadá, Japón, Nueva Zelanda o Suiza que constituyan bolsas de valores en el sentido de la ley relativa a bolsas de valores del país en cuestión;</p> <p>(ii) el mercado organizado por la Asociación de Mercados de Valores Internacionales; NASDAQ; el mercado de deuda pública de EE. UU. dirigido por mediadores primarios y regulado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York; el mercado extrabursátil (“OTC”) de los Estados Unidos en que participan agentes primarios y secundarios que están regulados por la Comisión de Valores y Bolsa de EE. UU. (<i>US Securities and Exchange Commission</i>), por la National Association of Securities Dealers, Inc. y por entidades bancarias reguladas por el Interventor de Divisas de EE. UU., el Sistema de la Reserva Federal o la Sociedad Federal de Seguro de Depósitos de Estados Unidos (<i>Federal Deposit Insurance Corporation</i>); el mercado antes conocido como “Mercado del Libro Gris” dirigido por personas regidas por el Capítulo 3 del Libro de Consulta de Dirección de Mercados (dirección interprofesional) publicado por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido; el mercado extrabursátil de Japón regulado por la Asociación de Corredores de Bolsa de Japón; el</p>	

	WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
	<p>AIM (<i>Alternative Investment Market</i>) del Reino Unido, regulado por la Bolsa de Londres; el mercado francés de <i>Titres de Creance Negotiable</i> (mercado extrabursátil de instrumentos de deuda negociables); el NASDAQ Europe; el mercado extrabursátil de Deuda pública canadiense regulado por la Asociación de Agentes de Inversión de Canadá; SESDAQ y KOSDAQ;</p> <p>(iii) las siguientes bolsas de valores:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Brasil - Bolsas de Río de Janeiro y Sao Paulo • China - Bolsas de Shanghái y Shenzhen • Croacia - Bolsa de Zagreb • Islandia - Bolsa de Islandia • Hong Kong - Bolsa de Hong Kong • India - Bolsa Nacional de India y Madras, Bolsas de Delhi, Bangalore, Cochín, Gauhati, Pune, Hyderabad, Ludhiana, Uttar Pradesh y Calcuta • Indonesia - Bolsas de Yakarta y Surabaya • Corea - Bolsa de Corea • Malasia - Bolsa de Kuala Lumpur • México - Bolsa de México • Pakistán - Bolsa de Karachi • Filipinas - Bolsa de Filipinas • Singapur - Bolsa de Singapur • Sudáfrica - Bolsa de 	

		WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
		<p>Johannesburgo</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sri Lanka - Bolsa de Colombo • Tailandia - Bolsa de Tailandia • Taiwán - Bolsa de Taiwán • Turquía - Bolsa de Estambul • Ucrania - Bolsa de Ucrania <p>(iv) inversiones en instrumentos financieros derivados (“IFD”):</p> <p>todos los mercados de derivados de la UE y el EEE en que pueda negociarse o cotizarse un IFD: American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Asociación Internacional de Mercados de Valores, Kansas City Board of Trade, Mercado de Futuros y Opciones Financieras, Mercado de Futuros de Nueva York, Bolsa Mercantil de Nueva York, Bolsa de Nueva York, Philadelphia Board of Trade, Bolsa de Filadelfia y The National Association of Securities Dealers Automated Quotations System (NASDAQ).</p> <p>Estas bolsas y mercados se recogen en cumplimiento de los requisitos del Banco Central, que no publica una lista de bolsas o mercados autorizados.</p>	
21.	<i>Objetivo de inversión</i>	El objetivo de inversión del Waverton European Fund es generar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo en títulos de renta variable emitidos por empresas europeas cotizadas en mercados bursátiles de países europeos desarrollados, fundamentalmente de empresas de alta capitalización.	El objetivo de inversión del Odey European Focus Fund es generar un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo en títulos de renta variable de empresas europeas cotizadas en mercados bursátiles de países europeos desarrollados.

		WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
22.	<i>Política de inversión</i>	<p>Las inversiones podrán realizarse en acciones ordinarias (incluidos los ADR, EDR y GDR) y en acciones preferentes de empresas paneuropeas.</p> <p>Se invertirán al menos dos tercios del patrimonio total del Waverton European Fund (excluyendo los Activos líquidos accesorios) en acciones de empresas paneuropeas, pudiendo mantener hasta un tercio de su patrimonio total en Activos líquidos accesorios.</p> <p>El Gestor de inversiones se abstendrá de concentrar las inversiones en un solo país paneuropeo o en un solo sector económico o industrial.</p> <p>Los valores en que podrá invertir Waverton European Fund cotizarán o se negociarán en uno de los Mercados Regulados que figuran en el Anexo I.</p> <p>El Waverton European Fund tiene como objetivo generar rendimientos absolutos sustanciales a lo largo de un ciclo de inversión. Waverton European Fund invertirá principalmente en sociedades de capitalización grande y mediana de Europa, incluido el Reino Unido. El Waverton European Fund se gestiona con arreglo al principio de inversión en las mejores ideas, lo que significa que el Fondo invertirá en una serie de participaciones relativamente concentradas. El Waverton European Fund tratará de invertir en empresas que se considere sean capaces de generar altos rendimientos y que cuenten con equipos directivos con capacidad percibida de ofrecer oportunidades de reinversión para sostener esos rendimientos. El Waverton European Fund también podrá invertir en emisores con potencial de reestructuración, cuando los rendimientos de años pasados hayan sido bajos.</p> <p>El Waverton European Fund podrá recurrir a cualquiera de los instrumentos financieros derivados</p>	<p>El Odey European Focus Fund intentará conseguir su objetivo de inversión invirtiendo en renta variable y en valores vinculados a la renta variable (como bonos convertibles, <i>warrants</i>, acciones ordinarias, incluidos certificados de depósito americanos, europeos y globales y acciones preferentes) emitidos por sociedades situadas en un país miembro europeo de la OCDE (un “País europeo”), realicen actividades empresariales en Países europeos o, en caso de empresas matrices con acciones en sociedades ubicadas en Países europeos (“Sociedades europeas”) negociadas o cotizadas en una o más Bolsas reconocidas de todo el mundo.</p> <p>El Odey European Focus Fund puede invertir hasta el 10 % de su Valor liquidativo en renta variable emitida por las que el Gestor de inversiones considere sociedades no europeas y que se negocien o coticen en una o más Bolsas reconocidas. El Odey European Focus Fund puede invertir hasta el 20 % de su Valor liquidativo en mercados emergentes.</p> <p>El Odey European Focus Fund se abstendrá de concentrar las inversiones en un solo País europeo o en un solo sector económico o industrial.</p> <p>El Odey European Focus Fund puede invertir hasta el 10 %, en conjunto, de su Valor liquidativo en OICVM y/u organismos de inversión colectiva que no sean OICVM, del cual puede invertirse el 5 % de su Valor liquidativo en OICVM que inviertan en Sociedades europeas. Si invierte en organismos que no sean OICVM, éstos serán regulados y domiciliados en un Estado Miembro del EEE, Estados Unidos, las Islas del Canal y la Isla de Man. El Odey European Focus Fund no puede invertir en otro subfondo del Odey Umbrella que esté invertido en otro subfondo del Odey</p>

	WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
	<p>que se describen en el apartado titulado “Técnicas e instrumentos de inversión”, a efectos de una gestión eficiente de la cartera.</p> <p>Con carácter general, el Fondo no podrá invertir más del 10 % de su Valor liquidativo en organismos de inversión colectiva generales, pudiendo invertir hasta el 5 % de dicho porcentaje en organismos de inversión colectiva que inviertan en empresas paneuropeas. Estos organismos de inversión colectiva que invertirán en empresas paneuropeas se definirán como OICVM conforme a la Directiva y estarán establecidos en un Estado Miembro de la UE.</p> <p>A pesar de los límites de asignación de activos establecidos anteriormente, el Waverton European Fund podrá mantener Activos líquidos accesorios cuando, a la vista de las circunstancias del mercado, el Gestor de inversiones considere que no sería favorable a los intereses de los Accionistas que el Fondo estuviese totalmente invertido, o cuando el Fondo necesite mantener liquidez para hacer frente a solicitudes de recompra.</p> <p>La Divisa de referencia del Waverton European Fund será el euro.</p>	<p>Umbrella. Si el Odey European Focus Fund invierte en otro subfondo del Odey Umbrella, el Gestor de inversiones no podrá cargar comisiones de inversión respecto al porcentaje de sus activos invertidos en otro subfondo del Odey Umbrella.</p> <p>El Odey European Focus Fund puede mantener depósitos y/o equivalentes de efectivo (como efectos comerciales a corto plazo, efectos comerciales a tipo fijo o variable, certificados de depósito, bonos del tesoro, aceptaciones bancarias, pagarés libremente transferibles y títulos de deuda a corto plazo, como bonos con interés variable y fijo, bonos emitidos o garantizados por gobiernos, municipalidades o sociedades negociadas o cotizadas en una o más Bolsas reconocidas en todo el mundo con una calificación mínima de A2/P2 de Standard & Poors/Moodys, respectivamente) de forma temporal y sujetas a las condiciones y límites establecidos por el Banco Central. La cantidad de efectivo que el Odey European Focus Fund posea variará según las circunstancias reinantes. En condiciones normales de mercado, el Odey European Focus Fund podrá poseer o mantener hasta un tercio de su Valor liquidativo en depósitos y/o equivalentes de efectivo, según se establece anteriormente. En condiciones de mercado excepcionales, como la volatilidad o descenso del mercado, el importe de dichos depósitos y/o equivalentes de efectivo podrá alcanzar el 50 % del Valor liquidativo del Odey European Focus Fund y podrá exceder dicho porcentaje cuando el Gestor de inversiones considere que es en el mejor interés de los Accionistas.</p> <p>La rentabilidad de la cartera de inversiones del Odey European Focus Fund se medirá en función del MSCI Europe Total Return Net Index. El MSCI Europe Total Return Net Index es un índice de capitalización bursátil ajustado a libre flotación que está</p>

		WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
			<p>diseñado para medir el rendimiento de los títulos de renta variable cotizados en mercados mundiales desarrollados en Europa. El MSCI Europe Total Return Net Index está formado por los siguientes 16 índices de países de mercados desarrollados: Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Irlanda, Italia, Países Bajos, Noruega, Portugal, España, Suecia, Suiza y Reino Unido.</p> <p>Siempre que se considere apropiado, el Odey European Focus Fund podrá utilizar técnicas e instrumentos, como futuros, opciones, contratos de préstamo de valores, contrato por diferencias y contratos sobre divisas para una gestión eficaz de la cartera para reducir el riesgo y/o los costes y/o para generar ingresos adicionales para el Odey European Focus Fund, sujeto a las condiciones y dentro de los límites establecidos por el Banco Central y según se describe con más detalle en la sección titulada “Gestión eficaz de la cartera” en las páginas 17 a 20 del Folleto de Odey. Se podrán utilizar contratos de divisas a plazo con fines de cobertura o para modificar las características de las divisas de valores mobiliarios mantenidos por el Odey European Focus Fund, cuando el Gestor de inversiones lo considere económicamente adecuado o para reflejar la opinión del Gestor de inversiones acerca de las posibles variaciones de los tipos de cambio. Debido a que las posiciones de las divisas que mantiene el Odey European Focus Fund pueden no corresponderse con la rentabilidad de las posiciones de activos y pueden verse afectadas por las variaciones de los tipos de cambio.</p> <p>El deterioro de la rentabilidad del Odey European Focus Fund puede surgir en relación con la Clase de Acciones designada en una divisa distinta a la Divisa base del Odey European Focus Fund. Las</p>

		WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
			<p>modificaciones del tipo de cambio entre la Divisa base del Odey European Focus Fund y la divisa designada podrían dar lugar a una infravaloración del valor de la Clase de Acciones, según se exprese en su divisa designada. El Gestor de inversiones intentará mitigar este riesgo recurriendo a instrumentos financieros, como contratos de tipos de cambio y a plazo, como una cobertura, sin apalancar la Clase superando el 100 % del Valor liquidativo atribuible a la Clase de Acciones correspondiente. Se pueden generar posiciones con exceso de cobertura debido a factores ajenos al control del Gestor de inversiones, pero no superará el 105 % del Valor liquidativo atribuible a la Clase de Acciones correspondiente. Las posiciones que superen el 100 % no seguirán adelante mes a mes.</p> <p>Si el Odey European Focus Fund utiliza derivados, usará un enfoque de compromiso para medir el efecto de apalancamiento producido por el uso de dichos derivados, según se describe con más detalle en el Proceso de Gestión de Riesgos. La exposición y apalancamiento globales del Odey European Focus Fund no superarán el 100 % del Valor liquidativo del Odey European Focus Fund de forma permanente. No se prevé que el Odey European Focus Fund tenga una alta volatilidad debido a su política de inversión o técnicas de gestión de carteras.</p>
23.	<i>Perfil del inversor típico</i>	El Fondo es adecuado para los inversores que busquen crecimiento del capital e ingresos en un periodo de 5 a 10 años con un nivel moderado de volatilidad.	La misma que Waverton European Fund.
24.	<i>Documentos de datos fundamentales para el inversor relativos a los riesgos</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Riesgo de inversión: puede que el Fondo no consiga su objetivo de inversión y caiga el valor de las acciones del Fondo. 	<ul style="list-style-type: none"> • Riesgo de mercado: el valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas puede fluctuar. No existe garantía de que se cumpla el objetivo de inversión del

		WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
		<ul style="list-style-type: none"> • Riesgo de cambio: el Fondo invierte en activos valorados en divisas distintas a la divisa base del Fondo (euro). Las modificaciones de los tipos de cambio pueden dar lugar a fluctuaciones del valor de su inversión. El Fondo puede utilizar técnicas para intentar limitar el riesgo de cambio. • Riesgo de derivados: el valor de un derivado depende fundamentalmente de la rentabilidad del activo subyacente. Una pequeña variación del valor del activo subyacente puede dar lugar a una gran variación del valor del derivado. El Fondo está expuesto al riesgo de que la otra parte del derivado no cumpla con sus obligaciones. 	<p>Fondo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riesgo de cambio: a nivel de cartera, cualquier decisión de cobertura de divisas en cuanto a exposiciones de divisas no base la toma el gestor del fondo. Cuando el fondo no esté cubierto, como el fondo invierte en valores extranjeros, cualquier variación de los tipos de cambio podrá dar lugar a que el valor de su inversión oscile. • Riesgo de la contraparte: como el Fondo puede firmar contratos de derivados, existe un riesgo de que las otras partes no cumplan con sus obligaciones. Esto puede dar lugar a retrasos a la hora de recibir importes debidos al Fondo, recibir menos de lo debido o no recibir nada. • Riesgo de liquidez: en ocasiones, algunas acciones pueden comerciar con poca frecuencia, lo que significa que puede ser complicado para el Fondo comprar y venderlas. Los precios también pueden estar sujetos a oscilaciones a corto plazo. • Riesgo de valores de renta fija: los valores de renta fija se ven afectados por las tendencias de los tipos de interés y la inflación. Si los tipos de interés suben, el valor del capital caerá, y viceversa. La inflación también hará descender el valor real del capital. El valor de un valor de renta variable también se ve afectado por su calificación crediticia. • Riesgo de concentración: el Fondo puede mantener una gran ponderación en un

		WAVERTON EUROPEAN FUND	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND
			pequeño número de inversiones y, por tanto, puede estar sujeto a fluctuaciones mayores de lo normal de su valor.
25.	<i>Registros extranjeros</i>	<p>El Waverton European Fund está registrado en las siguientes jurisdicciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Austria; • Francia; • Alemania; • Italia; • España; • Suiza; y • Reino Unido. <p>La función del agente de pagos e información de Alemania la realiza:</p> <p style="text-align: center;">Société Générale S.A. Neue Mainzer Straße 46-50 60311 Fráncfort del Meno</p> <p>La función del agente de pagos e información de Suiza la realiza:</p> <p style="text-align: center;">RBC Investor Services Bank S.A. Esch-sur-Alzette Sucursal de Zúrich, Badenerstrasse 567 Apartado de correos 101 8066 Zúrich.</p> <p>En Suiza, el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, la escritura de constitución y los estatutos, y los últimos informes anuales y semestrales pueden obtenerse de forma gratuita en RBC Investor Services Bank S.A.</p>	El Odey European Focus Fund se registrará en todos los países en los que está registrado actualmente el Waverton European Fund.

APÉNDICE D

Documentos de datos fundamentales para el inversor del Odey European Focus Fund