

**FCP de derecho francés**

**ODDO BHF FUTURE OF  
FINANCE**

**INFORME ANUAL**

a 30 de junio de 2022

**Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management  
Depositario: CACEIS Bank  
Auditor: MAZARS**

Oddo BHF Asset Management - 12 Boulevard de la Madeleine - 75009 - Paris (Francia)

## ÍNDICE

1. CARACTERÍSTICAS DEL OIC	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
2. CAMBIOS REALIZADOS EN EL OIC	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
3. INFORME DE GESTIÓN	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
5. CERTIFICACIÓN DE AUDITORÍA	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
6. CUENTAS DEL EJERCICIO	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
7. ANEXO(S)	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>

## I. CARACTERÍSTICAS DEL OIC

## DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este Fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del Fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir.

### ODDO BHF Future of Finance

(en lo sucesivo, el «Fondo»)

Este OICVM está gestionado por ODDO BHF Asset Management SAS

CÓDIGO ISIN: Participación CI-EUR - FR0011156215 - EUR - Capitalización

#### OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

Este Fondo pertenece a la categoría de Renta variable internacional

El objetivo de gestión del Fondo consiste en generar un crecimiento del capital mediante la inversión en acciones internacionales cotizadas de empresas que se beneficien de los cambios y las tendencias a largo plazo que contribuyan a la evolución y transformación del sector financiero en el ámbito internacional. El Fondo invierte en diferentes temáticas financieras, en concreto en los cuatro subtemas no exclusivos siguientes: bancos, servicios de pagos y de transacciones, servicios financieros especializados y sociedades financieras disruptivas.

El Fondo se gestiona de manera activa en relación con su indicador de referencia, el índice MSCI ACWI Financials (Net Return) en euros y pretende obtener una rentabilidad superior a este último en un horizonte mínimo de inversión de 5 años. El Fondo tiene como objetivo lograr una rentabilidad superior a la de su indicador, y no replicar su evolución de forma exacta, por lo que podría mostrar una desviación.

El proceso de inversión se divide en cuatro etapas:

Etapa 1. El universo de inversión inicial se compone de los valores del índice MSCI ACWI Financials Index Net Return. Se lleva a cabo un análisis descendente (*top down*) con el fin de identificar los subtemas más pertinentes respecto de la temática del Fondo.

Etapa 2. Filtro cuantitativo: se asigna una puntuación a todas las empresas del universo de inversión en función de criterios como la capitalización, el crecimiento de los beneficios y la valoración, entre otros.

Etapa 3. A continuación, el equipo de gestión procede a llevar a cabo un análisis discrecional del universo de inversión aplicado, que se divide en tres etapas: (i) un enfoque descendente (*top down*) sectorial y geográfico; (ii) un análisis de las empresas que tiene por objetivo verificar que, durante los próximos años, se mantendrán, mejorarán o recuperarán los elementos fundamentales que subyacen a la rentabilidad financiera de la empresa; y (iii) la valoración de las empresas en función de diversos métodos.

Etapa 4. El equipo de gestión concluye la construcción de la cartera con la clasificación de las empresas analizadas, según su nivel de convicción. La cartera final estará compuesta por entre 40 y 60 títulos.

El Fondo invierte como mínimo el 90% de su patrimonio neto en acciones internacionales cotizadas.

El Fondo puede invertir hasta el 50% de su patrimonio neto en acciones de emisores cuyo domicilio social se encuentre en países que no sean miembros de la OCDE (es decir, países emergentes) y hasta el 50% en acciones denominadas en monedas de países no pertenecientes a la OCDE (es decir, países emergentes).

El Fondo podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en efectivo y activos equivalentes con el objeto de satisfacer los pagos de los productos de reembolso o hacer frente a otras necesidades de liquidez. Estos activos podrán adoptar la forma de efectos comerciales y otros instrumentos del mercado monetario, denominados en USD y con una calificación de *investment grade*, es decir, una calificación mínima de BBB- otorgada por Standard & Poor's u otra que la Sociedad gestora estime equivalente, o concedida de manera interna por parte de la Sociedad gestora, cuyo vencimiento residual no supere los doce meses, así como depósitos a plazo y cuentas a la vista. La Sociedad gestora no recurre de forma exclusiva y mecánica a las calificaciones emitidas por las agencias de calificación y lleva a cabo su propio análisis interno. En el supuesto de que la calificación crediticia de un título se revisara a la baja, se adoptará la decisión relativa a los límites de calificación teniendo en cuenta el interés de los partícipes, la coyuntura del mercado y el análisis interno de la Sociedad gestora sobre los títulos de renta fija en cuestión.

El Fondo puede invertir como máximo un 10% de su patrimonio neto (i) en participaciones o acciones de OICVM conformes a la Directiva europea 2009/65/CE, (ii) en fondos de inversión alternativa constituidos en un Estado miembro de la UE y/o en fondos de inversión de derecho extranjero descritos en el artículo R.214-25 y que reúnan los requisitos previstos en el artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés. Dichos OIC podrán estar gestionados por ODDO BHF Asset Management SAS, ODDO BHF Asset Management GmbH y ODDO BHF Asset Management LUX y serán compatibles con la estrategia de inversión del Fondo.

En el marco de su estrategia de inversión, el Fondo está autorizado a emplear instrumentos derivados con fines de inversión y de cobertura, en las condiciones que se establecen en el folleto del Fondo.

La cartera podrá estar expuesta al riesgo de cambio hasta en un 100%.

La exposición máxima de la cartera a los mercados (renta variable, OIC y derivados) no podrá superar el 110% del patrimonio neto del Fondo, entendiéndose que la exposición máxima constituye la suma de las exposiciones netas a cada uno de los mercados (renta variable, renta fija y monetario) a los que está expuesto el Fondo (suma de las posiciones compradoras y de cobertura).

Las solicitudes de suscripción y de reembolso se centralizan en las oficinas del depositario cada día hábil para la Bolsa de París hasta las 11:15 horas (hora de París, CET/CEST) y se ejecutan aplicando el valor liquidativo del mismo día.

La participación CI-EUR capitaliza sus ingresos.

Horizonte de inversión recomendado: 5 años

Este Fondo podría no ser adecuado para inversores que prevean retirar su aportación antes de que transcurra dicho plazo.

#### PERFIL DE RIESGO Y REMUNERACIÓN



Los datos históricos, como los utilizados para calcular el indicador sintético, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo.

El perfil de riesgo no es constante y podrá evolucionar con el tiempo. La categoría más baja no significa que la inversión esté libre de riesgo.

El capital inicialmente invertido no está garantizado.

#### Motivos por los que se ha asignado al Fondo la categoría 6:

El Fondo presenta un nivel de riesgo elevado debido a su estrategia de inversión, que consiste en invertir como mínimo el 90% de su patrimonio en acciones de empresas de cualquier tamaño, incluidas las pequeñas y medianas capitalizaciones, lo que confiere al Fondo un importante sesgo sectorial.

#### Riesgos importantes para el Fondo que no engloba el indicador:

Riesgo vinculado a la utilización de instrumentos financieros a plazo: dado que el Fondo puede invertir en productos derivados, el valor liquidativo podría sufrir un descenso más acusado que el de los mercados y los instrumentos financieros subyacentes de estos productos.

Cualquiera de estos riesgos podría conllevar una disminución de valor liquidativo del Fondo.

## GASTOS

Las comisiones y los gastos que soporta el inversor están destinados a sufragar los gastos de comercialización y distribución de las participaciones. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

### Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión

Gastos de entrada	4,00%
Gastos de salida	N/A

Este es el máximo que puede detrarse de su capital antes de proceder a la inversión y/o antes de abonar el producto de la inversión, y revierte en el distribuidor. En determinados casos, se puede aplicar un porcentaje más reducido.

### Gastos detrídos del Fondo a lo largo de un año

Gastos corrientes	1,57%
-------------------	-------

### Gastos detrídos del Fondo en determinadas condiciones específicas

<b>Comisión de rentabilidad</b>	El 20% (impuestos incluidos) de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia, el índice MSCI ACWI Financials (Net Return) en euros con dividendos reinvertidos, una vez compensada la rentabilidad inferior de los últimos cinco ejercicios. Importe de la comisión de rentabilidad percibida en el último ejercicio: 0,01%
---------------------------------	---

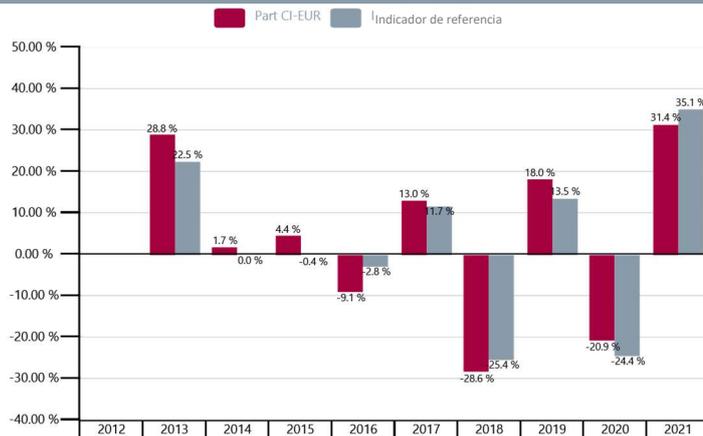
Los gastos corrientes se basan en los costes del último ejercicio, que concluyó en junio de 2021.

Los gastos reales pueden variar de un año a otro. El informe anual del Fondo correspondiente a cada ejercicio presenta de manera pormenorizada los gastos exactos cobrados.

Estos gastos no incluyen ni las comisiones de rentabilidad ni los gastos de intermediación, salvo los gastos de entrada y/o de salida abonados por el Fondo por la venta o la compra de participaciones de otro organismo de inversión colectiva.

Si desea obtener más información sobre los gastos, consulte el apartado «Gastos y comisiones» del folleto, disponible en [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

## RENTABILIDAD HISTÓRICA



Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros y no son constantes en el tiempo.

Las rentabilidades anualizadas que se incluyen en el diagrama se calculan una vez deducidos todos los gastos cargados por el Fondo.

Este Fondo se constituyó el 10 de agosto de 2007. La moneda base es el euro (EUR).

La estrategia de inversión del Fondo se modificó el 15/09/2021. Por lo tanto, las rentabilidades anteriores a esta fecha no son representativas de la gestión implementada en la actualidad. Hasta el 15/09/2021, el indicador de referencia era el STOXX Europe 600 Banks (Net Return). A partir del 15/09/2021, el indicador de referencia es el índice MSCI ACWI Financials (Net Return) en euros.

## INFORMACIÓN PRÁCTICA

## 2. CAMBIOS REALIZADOS EN EL OIC

El fondo dejó de ser apto para el PEA (plan de ahorro en acciones) desde el 1 de septiembre de 2021.

A partir del 13 de agosto de 2021, entraron en vigor cambios muy importantes en el fondo, a saber, un cambio de nombre, de indicador de referencia y de depositario y agente de valoración, y la creación de nuevas participaciones.

El conjunto de estos cambios se detalla en la notificación a los partícipes de fecha 13 de agosto de 2021 que se adjunta al presente informe anual.

### 3. INFORME DE GESTIÓN

#### **Coyuntura macroeconómica y rentabilidad de los mercados de renta variable en 2021-22**

Durante este ejercicio, el Stoxx Global TMI cedió un 17,1%. Este comportamiento inferior se debió principalmente a lo siguiente: a) la subida de los tipos oficiales con el fin de contener la inflación y b) las consecuencias de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Durante el mismo periodo, el precio del petróleo se incrementó un 55% y el del gas un 116% a causa de las sanciones impuestas a Rusia por Estados Unidos y Europa. En este contexto, el oro desempeñó su papel de valor refugio y se anotó un avance del 3,8%. Los tipos de la deuda estadounidense y alemana a 10 años se incrementaron, y pasaron del 1,47% y el -0,21% al 3,01% y el 1,33%, respectivamente. Esta apreciación se vio impulsada por las previsiones de endurecimiento de las políticas monetarias provocado por la persistencia de la inflación, sobre todo mantenida por el encarecimiento de la energía provocado por la invasión rusa de Ucrania.

Entre el 30/06/2021 y el 09/02/2022, pese a existir cierta volatilidad, el índice de referencia subió un 15,9% alentado por la perspectiva de un incremento de los tipos oficiales por parte de la Fed destinado a contener la inflación, la cual ya no se considera transitoria. La intervención de Jay Powell en septiembre de 2021 dio a entender de forma clara que la economía estadounidense evolucionaba bien y que la inflación parecía persistente. Con ese telón de fondo, el mercado anticipaba que una subida de los tipos se traduciría en un rápido progreso de los tipos a 10 años. Esta dinámica favoreció la rentabilidad de la banca y las compañías de seguros. En enero de 2022, en vista del acusado repunte de la inflación, el mercado consideró que la Fed estaba tardando en endurecer la política monetaria y que la necesidad de recuperar el tiempo perdido podría traducirse en una recesión de la economía estadounidense. En cualquier caso, estas previsiones de aumento de los tipos siguieron sustentando la evolución de los valores de rendimiento, mientras que los múltiplos de los valores de crecimiento se contrajeron.

Entre el 09/02/2022 y el 30/06/2022, el índice de referencia cedió un 16,0%, penalizado por a) el temor a una recesión de las economías estadounidense y europea a causa del brusco movimiento alcista de los tipos con vistas a frenar la inflación y b) la invasión de Ucrania por parte de Rusia, que favorecía el aumento de la inflación. Esta intervención supuso el inicio del descenso de los mercados, puesto que la escalada de los precios del petróleo y el gas mantiene elevada la inflación, lo que conmina a los bancos centrales a acelerar sus medidas de endurecimiento de la política monetaria. Por consiguiente, a partir de marzo de 2022, la Fed subió su tipo oficial 25 p.b., a lo que siguieron incrementos de 50 p.b. y 75 p.b. en mayo y junio, respectivamente. La brusquedad de las subidas de tipos alimentó el temor a una entrada en recesión de la economía estadounidense, que provocaría la caída de los mercados. Por consiguiente, asistimos a un descenso de los valores de crecimiento provocado por el aumento de los tipos, y también de los valores de rendimiento, penalizados por los temores de recesión.

## Rentabilidades

Durante este ejercicio, el valor liquidativo del fondo Oddo BHF European Banks CI registró un descenso del 17,53%, es decir, superó en un 17,5% la rentabilidad de su índice de referencia (MSCI ACWI Financial EUR NR). Durante el ejercicio analizado, la rentabilidad de los valores financieros se vio marcada por:

- Las dudas sobre el carácter transitorio de la inflación
- La necesidad de la Fed y el BCE de iniciar el ciclo de subidas de tipos
- El aumento de los tipos por parte de la Fed y el Banco de Inglaterra, principalmente
- La solidez de la economía estadounidense
- La invasión rusa de Ucrania
- La publicación de buenos resultados por parte de los bancos, alentados especialmente por una excelente rentabilidad de las actividades de banca de financiación e inversión (BFI) y el impacto positivo del alza de los tipos
- El anuncio del programa de recompra de acciones por parte de los bancos europeos

Participación	Rentabilidad anual
ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CI-EUR	-17,53%
ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-EUR	-17,80%
ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CR-EUR	-18,34%
ODDO BHF FUTURE OF FINANCE GC-EUR	-17,53%
ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CNw-USD	--

Conviene recordar que las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras y no son constantes en el tiempo.

## Movimientos

En este entorno incierto, nuestra estrategia de selección de valores consistió en lo siguiente: a) sobreponderar los valores estadounidenses, puesto que están menos expuestos a la guerra de Ucrania y deberían beneficiarse de la subida de los tipos (Wells Fargo, Signature Bank, SVB, Pathward, Bank of America, Morgan Stanley, Charles Schwab y LOB, entre otros); b) infraponderar el sector de seguros, puesto que tememos que la inflación incida en el coste de los daños; y c) infraponderar la región asiática porque tememos una desaceleración de la economía china y porque los otros mercados asiáticos que nos interesan son relativamente caros. En vista del incremento de los tipos y de los planes de implantar medidas de estímulo fiscal, seguimos privilegiando los valores de rendimiento frente a los de crecimiento.

Entre el 30/06/2021 y el 09/02/2022, el fondo Oddo BHF Future of Finance registró un avance del 8,7%, lo que supone un resultado un 7,1% inferior al de su índice de referencia. Esta deslucida rentabilidad se atribuye a nuestra exposición a los bancos estadounidenses (JP Morgan, Signature Bank, Silvergate y SVB Financial) y a los valores de crecimiento (Allfunds, Coinbase, XP, Block y LOB).

Entre el 09/02/22 y el 30/06/2022, el fondo Oddo BHF Future of Finance perdió un 17,02%. Este mal resultado se debe a nuestra exposición al sector bancario, y los valores que más rentabilidad restaron fueron Signature Bank, Erste Bank, Wells Fargo, Charles Schwab, Pathward y Société Générale.

## Perspectivas para 2022-23

Aunque entendemos la inquietud del mercado por una posible entrada de la economía en recesión dada la dinámica de subidas de tipos oficiales de los bancos centrales destinadas a contener la inflación, seguimos creyendo que el aumento de los tipos es el cambio principal, el cual, combinado con la devolución del excedente de capital a los accionistas, debería sustentar la rentabilidad de los valores de rendimiento en los próximos años. Sin embargo, tras la purga de los últimos meses, hemos empezado a ampliar con prudencia nuestra exposición a los valores de crecimiento. Por lo tanto, a 30/06/2022, los valores de rendimiento representaban el 93% de los activos y los valores de crecimiento, el 7% (excluido el efectivo).

En los próximos trimestres, anticipamos un cierto grado de volatilidad:

- Impulsada por el encarecimiento de la energía y los servicios, la inflación en Estados Unidos debería seguir su senda alcista, lo que obligaría a la Fed y al Banco de Inglaterra a endurecer su política monetaria mediante la subida de los tipos oficiales. El BCE seguramente replicará este movimiento con un primer aumento de los tipos previsto para julio de 2022.

- La volatilidad en los mercados y el avance de los tipos deberían seguir impulsando la rentabilidad operativa de los valores de rendimiento (banca y seguros). Por el contrario, cabría esperar que la contracción de los múltiplos de los valores de crecimiento se prolongara en función del nivel necesario de las subidas de tipos para devolver la inflación al objetivo del 2%.
- Los bancos europeos deberían distinguirse por unas políticas de dividendos generosas caracterizadas por el aumento de los tipos de los repartos y el anuncio de programas de recompras de acciones. En total, calculamos que el rendimiento medio debería situarse por encima del 10% en los tres próximos años.
- La consolidación debería continuar espoleando el sector. En efecto, los estímulos del BCE y los Estados nos dirigen, a nuestro parecer, a un escenario de continuación de las operaciones de fusión y adquisición en Italia y España, con el objetivo de reducir el exceso de capacidad. Llegados a este punto, esta consolidación debería circunscribirse al ámbito nacional, dado que no se cuenta todavía con el marco normativo que permitiría la consolidación transfronteriza. Dejando de lado esta consolidación en el sector bancario, no descartamos que los bancos sigan reforzando ciertas líneas de negocio (crédito al consumo, banca privada, gestión de activos, preservación de títulos, entre otros), las cuales no requieren de mucho capital.

### Principales movimientos de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Ventas
SOCIETE GENERALE SA	5.403.749,89	9.453.879,59
UNICREDIT SPA	5.924.739,77	8.468.745,15
BNP PARIBAS	4.062.810,45	8.122.568,20
BANCO SANTANDER S.A.	3.517.102,19	7.721.491,82
BARCLAYS PLC	3.304.800,61	6.357.467,39
WELLS FARGO & CO	6.107.045,19	3.536.166,34
SIGNATURE BANK	5.144.876,31	4.428.267,56
HSBC HOLDINGS PLC	3.526.713,91	5.965.539,26
ROYAL BANK OF SCOTLAND	3.676.838,20	5.693.880,55
ING GROEP NV	2.236.007,15	6.551.037,76

## 4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

### TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (AEVM) EN EUROS

#### a) Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz de la cartera y los instrumentos financieros derivados

- **Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz:**

- o Préstamos de valores:
- o Empréstito de valores:
- o Operaciones con pacto de retroventa:
- o Operaciones con pacto de recompra:

- **Exposición subyacente obtenida a través de los instrumentos financieros derivados: 100.416,26**

- o Contratos a plazo sobre divisas: 100.416,26
- o Futuros:
- o Opciones:
- o Swaps:

#### b) Identidad de la(s) contraparte(s) de las técnicas de gestión eficaz de la cartera y los instrumentos financieros derivados

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados(*)
	BK BERLIN. HANDELS UND FRANCFORT CREDIT AGRICOLE CIB

(\*) Salvo los derivados cotizados.

c) **Garantías financieras recibidas por el OICVM con el fin de reducir el riesgo de contraparte**

Tipos de instrumentos	Importe en moneda de la cartera
<p><b>Técnicas de gestión eficaz</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Depósitos a plazo</li> <li>. Acciones</li> <li>. Renta fija</li> <li>. OICVM</li> <li>. Efectivo(*)</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total</b></p>	
<p><b>Instrumentos financieros derivados</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Depósitos a plazo</li> <li>. Acciones</li> <li>. Renta fija</li> <li>. OICVM</li> <li>. Efectivo</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total</b></p>	

(\*) La partida «Efectivo» integra también la liquidez obtenida con las operaciones con pacto de recompra.

d) **Ingresos y gastos operativos vinculados a las técnicas de gestión eficaz**

Ingresos y gastos operativos	Importe en moneda de la cartera
<ul style="list-style-type: none"> <li>. Ingresos(*)</li> <li>. Otros ingresos</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total de ingresos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Gastos operativos directos</li> <li>. Gastos operativos indirectos</li> <li>. Otros gastos</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total de gastos</b></p>	

(\*) Ingresos recibidos de préstamos y operaciones con pacto de retroventa.

## **TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE REUTILIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS - REGLAMENTO SFTR - EN LA MONEDA BASE DEL OIC (EUR)**

Operaciones de financiación de valores en aplicación del Reglamento SFTR: el OIC no ha recurrido a operaciones de financiación de valores durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2022.

### **RÉGIMEN FISCAL**

Desde el 1 de julio de 2014, el Fondo se rige por lo dispuesto en el anexo II, punto II. B. del Acuerdo (IGA), firmado el 14 de noviembre de 2013 entre el gobierno de la República Francesa y el gobierno de Estados Unidos de América, con el fin de avanzar en el cumplimiento de las obligaciones fiscales a escala internacional y de aplicar la ley relativa a estas obligaciones sobre las cuentas extranjeras, conocida como la «Ley FATCA».

El presente informe anual no tiene como objeto resumir las consecuencias fiscales para cada inversor derivadas de la suscripción, el reembolso, la tenencia o la cesión de participaciones del Fondo. Dichas consecuencias variarán en función de las leyes y prácticas vigentes en el país de residencia, domicilio o constitución del partícipe, así como de su situación personal.

En función de su régimen fiscal, su país de residencia o la jurisdicción desde la cual invierta en este Fondo, las plusvalías y los ingresos eventuales derivados de la tenencia de participaciones de este podrán estar sujetos a impuestos. Le recomendamos que consulte con un asesor fiscal las posibles consecuencias de la compra, la tenencia, la venta o el reembolso de participaciones del Fondo conforme a la legislación de su país de residencia fiscal, de residencia ordinaria o de domicilio.

La Sociedad gestora y las entidades comercializadoras no asumen responsabilidad alguna, bajo ningún concepto, en relación con las consecuencias fiscales para cualquier inversor que pudieran derivarse de una decisión de compra, tenencia, venta o reembolso de participaciones del Fondo

### **INFORMACIÓN REGLAMENTARIA**

El Fondo no mantiene instrumentos financieros emitidos por sociedades vinculadas al grupo Oddo BHF.

OICVM mantenidos por el Fondo y gestionados por la Sociedad gestora en la fecha de cierre de las cuentas del Fondo (véanse las cuentas anuales anexas).

**Método de cálculo del riesgo global del OICVM:** el método elegido por Oddo BHF Asset Management para medir el riesgo global del OICVM es la metodología del compromiso.

### **Criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo:**

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Todos los datos relativos a los criterios ESG pueden consultarse en el sitio web de Oddo BHF Asset Management SAS: [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).

En el marco de su política de gestión de riesgos, la Sociedad gestora de carteras establece, adopta y mantiene en vigor una política y unos procedimientos de gestión de riesgos eficaces, apropiados y documentados que permiten la identificación de los riesgos vinculados a sus actividades, procesos y sistemas.

Para obtener más información, se ruega consultar el documento de datos fundamentales para el inversor de este OIC y, en concreto, el apartado «Perfil de riesgo y remuneración» o su folleto completo; estos documentos pueden obtenerse, previa solicitud, a través de la Sociedad gestora o en el sitio web [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).

### **DEONTOLOGÍA**

#### **Control de los intermediarios**

La Sociedad gestora ha implementado una política de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes. Los criterios de evaluación son los siguientes: el coste de intermediación, la calidad de la ejecución atendiendo a las condiciones de mercado, la calidad del asesoramiento, la calidad de los documentos de investigación y análisis y la calidad de la ejecución posterior a la contratación. Esta política está disponible en la página web de la Sociedad gestora: [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).

#### **Gastos de intermediación**

Los partícipes del FCP pueden consultar el documento sobre información relativa a los gastos de intermediación (Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation) en el sitio web de la Sociedad gestora: [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).

### Derechos de voto

Las participaciones no confieren derecho de voto alguno, y es la Sociedad gestora quien adopta todas las decisiones. Los derechos de voto que corresponden a cada uno de los títulos en cartera del Fondo son ejercidos por la Sociedad gestora, la única habilitada para tomar decisiones de acuerdo con la normativa vigente. Los interesados pueden consultar la política de voto de la Sociedad gestora en su domicilio social o en el sitio web [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com), de conformidad con lo dispuesto en el artículo 314-100 del Reglamento General de la AMF.

### INFORMACIÓN SOBRE LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICACES Y LOS INSTRUMENTOS DERIVADOS PRESENTES EN EL FONDO

En el transcurso del ejercicio, el Fondo Oddo BHF European Banks no recurrió a las técnicas de gestión eficaces o los instrumentos derivados.

### INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA GFIA

#### Elementos cuantitativos

	Remuneración fija	Remuneración variable (*)	Número de beneficiarios (**)
Cuantía total de la remuneración pagada de enero a diciembre de 2021	10.009.368	14.517.528	165

(\*) Remuneración variable atribuida durante el año 2021

(\*\*) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2021 (en virtud de contratos permanentes/temporales, contratos de aprendizaje profesional y periodos de prácticas o empleados en sucursales en el extranjero).

	Cargos directivos	Número de beneficiarios	Miembros del personal que tienen una incidencia en el perfil de riesgo del OICVM	Número de beneficiarios
Cuantía total de la remuneración pagada durante el ejercicio 2021 (desglosada en remuneración fija y variable*)	3.138.252	6	16.574.085	44

(\*) Remuneración variable correspondiente al año 2021 abonada en 2022 y años sucesivos

#### Elementos cualitativos

##### Remuneración fija

La remuneración fija se determina de manera discrecional en función de la evolución del mercado, lo que nos permite cumplir nuestros objetivos de contratación de personal cualificado y operativo.

##### Remuneración variable

De conformidad con las directivas GFIA 2011/61/UE y UCITS V 2014/91/UE, ODDO BHF Asset Management SAS («BAM SAS») ha adoptado una política de remuneración destinada a identificar y describir las modalidades de implementación de la política de remuneración variable y, sobre todo, la identificación de las personas pertinentes, la determinación del gobierno corporativo, el comité de remuneraciones y los procedimientos de pago de la remuneración variable.

La remuneración variable abonada en el seno de la Sociedad gestora se determina principalmente de manera discrecional. Por lo tanto, cuando se puede estimar con un cierto grado de exactitud el resultado del ejercicio en curso (a mediados de noviembre), se establece un presupuesto para la remuneración variable y se solicita a varios gestores que, en colaboración con el departamento de RR. HH. del Grupo, formulen recomendaciones sobre cómo asignar dicho presupuesto entre los empleados.

Este proceso representa la continuación del proceso de entrevista de evaluación, que ofrece a los gestores la oportunidad de conversar con cada empleado acerca de la calidad de su desempeño profesional durante el año en curso (tomando como referencia los objetivos previamente fijados) y establecer las metas para el año siguiente. Esta evaluación incluye una apreciación sumamente objetiva sobre el modo en que se llevan a cabo las tareas (objetivos cuantitativos, negocios generados o el puesto que ocupa la gestión en un marco de clasificación específico, las comisiones de rentabilidad generadas por el fondo gestionado), así como una apreciación de índole cualitativa (comportamiento del empleado durante el ejercicio).

Cabe reseñar que algunos gestores pueden recibir un porcentaje de las comisiones de rentabilidad percibidas por OBAM SAS como parte de su remuneración variable. No obstante, el importe abonado a cada gestor se determina con arreglo al proceso detallado con anterioridad, y no existe ninguna fórmula contractual específica para la asignación o el pago de las comisiones de rentabilidad.

El conjunto de empleados de OBAM SAS se inscribe en el marco de aplicación de la política de remuneración que se describe a continuación, incluidos los asalariados que pueden ejercer sus funciones fuera de Francia.

El conjunto de empleados de OBAM SAS se inscribe en el marco de aplicación de la política de remuneración que se describe a continuación, incluidos los asalariados que pueden ejercer sus funciones fuera de Francia.

### **Casos concretos del personal que asume riesgos y la remuneración variable diferida**

#### **Responsables de asumir riesgos**

OBAM SAS determinará anualmente qué personas cumplen los requisitos para ser consideradas «responsables de asumir riesgos» de conformidad con la normativa. La lista de estos colaboradores considerados responsables de asumir riesgos se remitirá al comité de remuneraciones y se transmitirá al órgano de dirección.

#### **Remuneración variable diferida.**

OBAM SAS ha fijado en 100.000 EUR el umbral de proporcionalidad y de activación del pago de una parte de la remuneración variable de forma diferida.

Por lo tanto, los colaboradores (ya sean responsables de asumir riesgos o no) que tengan derecho a una remuneración variable inferior a dicho umbral de 100.000 EUR recibirán su remuneración variable de forma inmediata. En cambio, los colaboradores considerados responsables de asumir riesgos que tengan derecho a una remuneración variable superior a 100.000 EUR recibirán obligatoriamente una parte de esa remuneración variable de forma diferida, con arreglo a las modalidades definidas a continuación. A fin de garantizar la coherencia en el seno de OBAM SAS, se ha decidido aplicar al conjunto de los colaboradores de la Sociedad, ya sean responsables de asumir riesgos o no, los mismos procedimientos de pago de la remuneración variable. Así pues, los colaboradores no considerados responsables de asumir riesgos que tengan derecho a una remuneración variable superior a 100.000 EUR recibirán una parte de esa remuneración variable de forma diferida, con arreglo a las modalidades definidas a continuación.

La remuneración diferida ascenderá al 40% del total de la remuneración variable, a partir de 1 EUR. La herramienta de indexación que se describe más abajo se aplicará al total de esa parte diferida.

Por lo que respecta a la indexación de la remuneración diferida, de conformidad con los compromisos asumidos por OBAM SAS, las provisiones vinculadas a la parte diferida de la remuneración variable se calcularán con una herramienta establecida por OBAM SAS. Esta herramienta consistirá en una cartera compuesta por fondos emblemáticos de cada una de las estrategias de gestión de OBAM.

Esta indexación no tendrá ni un nivel máximo ni un nivel mínimo. Por consiguiente, el importe de las provisiones para la remuneración variable fluctuará en función de la rentabilidad superior o inferior del fondo representativo de la gama de OBAM SAS con respecto al índice de referencia, si lo hubiera. En ausencia de índice de referencia, se tendrá en cuenta la rentabilidad absoluta.

### **Cambios introducidos en la política de remuneración durante el ejercicio analizado**

El órgano de dirección de la Sociedad gestora se reunió el 22 de diciembre de 2021 con el fin de revisar los principios generales de la política de remuneración en presencia del equipo de cumplimiento y, en concreto, las modalidades de cálculo de la remuneración variable indexada (composición de la cesta de indexación).

No se han introducido cambios importantes en la política de remuneración a lo largo del año pasado.

Esta política está disponible en el sitio web de la Sociedad gestora (apartado sobre información reglamentaria).

**OTRA INFORMACIÓN**

El Folleto completo del FCP y los últimos informes anuales y periódicos publicados se remitirán al partícipe en el plazo de una semana, previa solicitud por escrito dirigida a:

**Oddo BHF Asset Management**

12 Boulevard de la Madeleine

75009 Paris (Francia)

Correo electrónico: [Service\\_client@oddo-bhf.com](mailto:Service_client@oddo-bhf.com)

## 5. CERTIFICACIÓN DE AUDITORÍA



61, rue Henri Regnault La Défense  
92400 COURBEVOIE  
Francia  
Tél : +33 (0)1 49 97 60 00  
Fax: +33 (0)1 49 97 60 01  
[www.mazars.fr](http://www.mazars.fr)

# Fondo de inversión colectiva Oddo BHF Future of Finance

## Informe de auditoría de las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 30 de junio de 2022

## **Fondo de inversión colectiva Oddo BHF Future of Finance**

12, boulevard de la Madeleine  
75009 Paris (Francia)

### **Informe de auditoría de las cuentas anuales**

Ejercicio cerrado a 30 de junio de 2022

Información dirigida a los partícipes del fondo de inversión colectiva (FCP) Oddo BHF Future of Finance:

## **Opinión**

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) Oddo BHF Future of Finance correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2022, que se adjuntan al presente informe.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas son, de acuerdo con los requisitos y principios contables franceses, exactas y fidedignas, y expresan la imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio del FCP al final de dicho ejercicio.

## **Fundamento de la opinión**

### **Marco de referencia de la auditoría**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia. Consideramos que los elementos justificativos que hemos obtenido son suficientes y apropiados como base para emitir nuestra opinión de auditoría.

Nuestras responsabilidades de conformidad con estas normas se indican en el apartado «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

### **Independencia**

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el código de comercio y en el código de ética para profesionales de la auditoría, durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y la fecha de emisión de nuestro informe.

## Justificación de las apreciaciones

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L. 823-9 y R. 823-7 del Código de Comercio, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos realizado, según nuestro criterio profesional, se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, sobre todo en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación del conjunto de las cuentas, con arreglo al plan contable de los organismos de inversión de capital variable.

Tales apreciaciones se inscriben en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales consideradas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada con anterioridad. Por lo tanto, no expresamos ninguna opinión sobre los elementos individuales (considerados de manera aislada) de estas cuentas anuales.

## Verificaciones específicas

Hemos procedido, asimismo, a las verificaciones específicas previstas por los textos legales y reglamentarios, de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia.

No tenemos ninguna objeción que hacer respecto de la veracidad y la coincidencia de las cuentas anuales con la información incluida en el informe de gestión elaborado por la Sociedad gestora.

## Responsabilidades de la dirección y de las personas que integran el gobierno corporativo en relación con las cuentas anuales

Recae sobre la Sociedad gestora la responsabilidad de formular unas cuentas anuales que muestren una imagen fiel de conformidad con las normas y los principios contables franceses, así como de llevar a cabo un control interno que considere necesario para la formulación de cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error.

Durante la formulación de las cuentas anuales, corresponde a la Sociedad gestora evaluar la capacidad del Fondo para continuar su actividad, presentar en dichas cuentas, si procede, la información necesaria relativa a la continuación de la actividad y aplicar el principio contable de «empresa en funcionamiento», salvo si se prevé liquidar el FCP o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora.

# Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Recae sobre nosotros la responsabilidad de elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo consiste en obtener garantías razonables de que las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, no presentan anomalías significativas. Estas garantías razonables se corresponden con un elevado nivel de certeza, aunque no es posible garantizar que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las normas de la profesión pueda detectar sistemáticamente todas las anomalías significativas. Las anomalías pueden proceder de fraudes o derivarse de errores, y se consideran significativas cuando se puede esperar, de manera razonable, que dichas anomalías son capaces, en su conjunto o de manera individual, de influenciar las decisiones económicas que se adopten basándose en las cuentas.

Como se especifica en el artículo L.823-10-1 del código de comercio, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del FCP en cuestión.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, el auditor se sirve de su criterio profesional durante todo el proceso de auditoría. Además, el auditor:

- Identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;
- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la dirección, así como la información conexa incluida en las cuentas anuales;
- determina la pertinencia de la aplicación por parte de la Sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del FCP para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación.

- Comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

Auditor

Mazars

*En Courbevoie, fecha de la firma electrónica*

*Documento autenticado y fechado por medio de firma electrónica*

2022.10.1 15:40:49.3 '00'02+	[Firma]
------------------------------------	---------

Gilles DUNAND-ROUX

## 6. CUENTAS DEL EJERCICIO

**BALANCE A 30/06/2022 en EUR**

### ACTIVO

	30/06/2022	30/06/2021
<b>INMOVILIZADO NETO</b>		
<b>DEPÓSITOS</b>		
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>62.430.122,88</b>	<b>78.203.494,79</b>
<b>Acciones y valores equivalentes</b>	<b>62.430.122,88</b>	<b>78.203.494,79</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	62.430.122,88	78.203.494,79
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
<b>Títulos de crédito</b>		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
Títulos de crédito negociables		
Otros títulos de crédito		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
<b>Organismos de inversión colectiva</b>		
OICVM y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países		
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización cotizados		
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no cotizados		
Otros organismos no europeos		
<b>Operaciones temporales en valores</b>		
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente		
Otras operaciones		
<b>Otros instrumentos financieros</b>		
<b>CRÉDITOS</b>	<b>1.688.965,00</b>	<b>1.885.055,37</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	100.416,26	
Otros	1.588.548,74	1.885.055,37
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>3.090.852,34</b>	<b>236.334,85</b>
Efectivo	3.090.852,34	236.334,85
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>67.209.940,22</b>	<b>80.324.885,01</b>

## PASIVO

	30/06/2022	30/06/2021
<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Capital	64.698.107,11	78.639.120,23
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)		
Remanente (a)		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-38.085,56	-171.744,60
Resultado del ejercicio (a,b)	985.025,72	638.051,99
<b>TOTAL DE FONDOS PROPIOS*</b>	<b>65.645.047,27</b>	<b>79.105.427,62</b>
<i>* Importe representativo del patrimonio neto</i>		
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales en valores		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente		
Otras operaciones		
<b>DEUDAS</b>	<b>1.458.436,10</b>	<b>1.219.457,39</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	100.806,09	
Otros	1.357.630,01	1.219.457,39
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>106.456,85</b>	
Ayudas bancarias corrientes	106.456,85	
Empréstitos		
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>67.209.940,22</b>	<b>80.324.885,01</b>

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio.

**FUERA DEL BALANCE A 30/06/2022 EN EUR**

	30/06/2022	30/06/2021
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
Compromiso en mercados organizados o equivalentes		
Compromiso en mercados OTC		
Otros compromisos		
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
Compromiso en mercados organizados o equivalentes		
Compromiso en mercados OTC		
Otros compromisos		

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30/06/2022 EN EUR

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	55,43	
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	2.280.399,51	1.594.122,32
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes		
Ingresos procedentes de títulos de crédito		
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>2.280.454,94</b>	<b>1.594.122,32</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	6.273,82	-41,42
Otros gastos financieros		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>6.273,82</b>	<b>-41,42</b>
<b>RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)</b>	<b>2.274.181,12</b>	<b>1.594.080,90</b>
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	1.268.371,38	-937.967,45
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>1.005.809,74</b>	<b>656.113,45</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-20.784,02	-18.061,46
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)		
<b>RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>985.025,72</b>	<b>638.051,99</b>

### I. NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan según el modelo previsto en el Reglamento ANC n.º 2014-01, en su versión modificada.

Se aplican los principios generales de contabilidad:

- imagen fiel, comparabilidad, continuidad de la actividad,
- veracidad y exactitud,
- prudencia,
- conservación de los métodos de un ejercicio al siguiente.

El modo de contabilización aplicado para registrar los ingresos de los títulos de renta fija es el de los intereses devengados.

Las incorporaciones y las cesiones de títulos se contabilizan excluyendo los gastos.

La moneda base de la cartera es el euro.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

#### **Normas de valoración de los activos**

Los instrumentos financieros se registran en la contabilidad según el método de los costes históricos y se inscriben en el balance a su valor actual, que se determina en función del último valor de mercado conocido o, si este no existe, por medios externos o recurriendo a modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales utilizados en el momento del cálculo del valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su incorporación a la cartera se registran en la partida «Diferencias de estimación».

Los valores denominados en una moneda distinta de la de la cartera se valoran conforme al principio expuesto a continuación y, posteriormente, se convierten a la moneda de la cartera empleando el tipo de cambio vigente el día de valoración.

#### **Depósitos:**

Los depósitos con un plazo de vida residual inferior o igual a tres meses se valoran según el método lineal.

#### **Acciones, obligaciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente:**

Para el cálculo del valor liquidativo, las acciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente se valoran según la última cotización oficial del día.

Las obligaciones y los valores equivalentes se valoran al precio de cierre comunicado por los diferentes proveedores de servicios financieros. Los intereses devengados de las obligaciones y los valores equivalentes se calculan hasta la fecha del valor liquidativo.

#### **Acciones, obligaciones y otros valores no negociados en un mercado organizado o equivalente:**

Los valores no negociados en un mercado organizado se valoran bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora empleando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones significativas recientes.

#### **Títulos de crédito negociables:**

Los Títulos de Crédito Negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran de manera actuarial sobre la base de un tipo de referencia definido a continuación, incrementado, si procede, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:

- Títulos de Crédito Negociables con vencimiento inferior o igual a un año: tipo interbancario ofrecido en euros (Euribor);
- Títulos de Crédito Negociables con vencimiento superior a un año: tipo de los bonos del tesoro con intereses anuales normalizados (BTAN) o tipo de los bonos soberanos franceses (OAT) con vencimiento próximo para las duraciones más largas.

Los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a tres meses podrán valorarse según el método lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo de mercado anunciado a diario por el Banco de Francia o los especialistas en Bonos del Tesoro.

#### **OIC mantenidos:**

Las participaciones o acciones de OIC se valorarán según su último valor liquidativo conocido.

#### **Operaciones temporales en valores:**

Los títulos recibidos en el marco de operaciones con pacto de retroventa son consignados en el activo dentro del epígrafe «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa», por el importe establecido en el contrato, más los intereses devengados que se percibirán.

Los títulos entregados en el marco de operaciones con pacto de recompra se inscriben en la cartera de compras a su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra es incluida en la cartera de ventas al valor fijado en el contrato, más los intereses devengados que deberán pagarse.

Los títulos prestados se valoran a su valor actual y son consignados en el activo dentro del epígrafe «Créditos representativos de títulos prestados», a su valor actual, más los intereses devengados que se percibirán.

Los títulos recibidos en préstamo son consignados en el activo dentro del epígrafe «Títulos tomados en préstamo», por el importe establecido en el contrato, y en el pasivo en el epígrafe «Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo», por el importe establecido en el contrato, más los intereses devengados que se pagarán.

#### **Instrumentos financieros a plazo:**

##### **Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado o equivalente:**

Los instrumentos financieros a plazo negociados en mercados organizados se valoran en función del precio de liquidación del día.

##### **Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado organizado o equivalente:**

#### **Los swaps:**

Los *swaps* de tipos de interés y/o de divisas se valoran a su valor de mercado en función del precio calculado por actualización de los flujos de intereses futuros en los tipos de interés y/o las divisas de mercado. Este precio se ajusta para reflejar el riesgo de firma.

Los *swaps* sobre índices se valoran de manera actuarial sobre la base de un tipo de referencia facilitado por la contraparte.

Los otros *swaps* se valoran a su valor de mercado o a otro valor estimado según las modalidades establecidas por la Sociedad gestora.

#### **Compromisos fuera del balance:**

Los contratos a plazo firme se contabilizan a su valor de mercado en los compromisos fuera del balance al precio empleado en la cartera.

Las operaciones a plazo condicional se convierten en equivalente subyacente.

Los compromisos en *swaps* se consignan por su valor nominal o, en ausencia de este, por un importe equivalente.

#### **Gastos de gestión**

Los gastos de funcionamiento y de gestión abarcan el conjunto de los gastos relativos al OIC: gestión financiera, administrativa, contable, conservación, distribución, auditoría, etc.

Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del OIC.

Los gastos de gestión no incluyen los costes de transacción. Si desea obtener información más detallada sobre los gastos facturados al OIC, consulte el folleto.

Estos gastos se contabilizan *prorrata temporis* en cada cálculo del valor liquidativo.

El total de estos gastos respeta la tasa de gastos máxima del patrimonio neto indicada en el folleto o en el reglamento del fondo:

FR0011603943 - ODDO BHF FUTURE OF FINANCE GC-EUR: Tasa de gastos máxima del 1,00% (impuestos incluidos)

FR0011156215 - ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CI-EUR: Tasa de gastos máxima del 1,00% (impuestos incluidos)

FR0010493957 - ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CR-EUR: Tasa de gastos máxima del 2,00% (impuestos incluidos)

FR0013297512 - ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-EUR: Tasa de gastos máxima del 1,25% (impuestos incluidos)

FR0014003V28 - ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-USD: Tasa de gastos máxima del 1,25% (impuestos incluidos)

**Comisión de rentabilidad:** comisión variable cuyo importe se determina comparando la rentabilidad obtenida por el Fondo durante el periodo de referencia con la de su indicador de referencia.

- El método de cálculo de la comisión de rentabilidad tiene como objetivo determinar el «valor generado por el gestor» en términos absolutos: esto supone comparar las sumas recibidas (a saber, las suscripciones) con las sumas devueltas (es decir, los reembolsos) y los activos gestionados (es decir, el patrimonio neto).

- Las sumas recibidas están representadas por el «activo indexado» (o fondo ficticio), que constituye el elemento de comparación. El activo indexado se calcula como si de un contador se tratara: en cada cálculo de valor liquidativo, las suscripciones t-1 se indexan en función de la rentabilidad de t-1 a t del índice de comparación. Así se determina un activo teórico, en el que cada suscripción se invierte inmediatamente en el índice de comparación. El importe de la provisión para la rentabilidad superior no está vinculado al importe de las suscripciones: por ejemplo, si el activo contable se incrementa en 1 millón de euros (a raíz de una suscripción), el activo indexado aumentará en el mismo importe; por lo tanto, el importe de la provisión para la rentabilidad superior permanece inalterado.

En caso de reembolsos, la rentabilidad superior vinculada a estos reembolsos es objeto de una provisión específica, diferente de la provisión para la rentabilidad superior de los activos gestionados. La rentabilidad superior vinculada a los reembolsos se define como una proporción (a saber, el número de participaciones reembolsadas dividido por el número total de participaciones) de la rentabilidad superior de los activos gestionados. Esta se calcula en forma de contador y permite «cristalizar» la provisión para la rentabilidad superior vinculada a los reembolsos. El activo indexado también se ajusta en función de la proporción de reembolsos. Así pues, en caso de reembolsos, se produce una transferencia de la provisión para la rentabilidad superior de los activos gestionados hacia la provisión para la rentabilidad superior de los reembolsos. No obstante, la provisión total sigue siendo independiente del importe de los reembolsos. La provisión para la rentabilidad superior vinculada a los reembolsos se abona efectivamente a la Sociedad gestora y se deduce a finales del ejercicio contable.

La rentabilidad del Fondo se calcula a partir de su patrimonio contable una vez deducidos los gastos de gestión fijos, pero sin tener en cuenta la comisión de rentabilidad.

Si la rentabilidad del Fondo desde el inicio del periodo de referencia es positiva y supera la rentabilidad del indicador de referencia, en cada fecha de cálculo del valor liquidativo se procederá a dotar una provisión igual, como máximo, al 20% de dicha rentabilidad superior.

Si, durante el periodo que media entre dos cálculos del valor liquidativo, el Fondo obtiene una rentabilidad inferior a la de su indicador de referencia, la provisión dotada anteriormente será objeto de ajuste por medio de una reversión con cargo al fondo de provisión. Las reversiones de provisiones están limitadas como máximo al importe de las dotaciones efectuadas.

Esta comisión variable, cuyo abono, si corresponde, se hará efectivo al final del periodo de referencia, se devengará si, y solo si, durante dicho periodo de referencia la rentabilidad del Fondo es positiva. Será devengada por la Sociedad gestora anualmente, y para su cómputo se tomará como base el último valor liquidativo del ejercicio, siempre y cuando a dicha fecha el periodo de referencia tenga una duración igual o superior a un año.

Puede obtenerse una descripción detallada del método de cálculo de la comisión de rentabilidad solicitándolo a la Sociedad gestora.

## **Asignación de los importes distribuibles**

### **Definición de los importes distribuibles**

Los importes distribuibles están constituidos por:

#### **Resultado:**

El resultado neto del ejercicio será igual a la suma de intereses, atrasos, primas y lotes, dividendos, primas de asistencia a junta y todos los ingresos relativos a los títulos que integren la cartera, más el producto de las sumas temporalmente disponibles y menos los gastos de gestión y los intereses pagaderos por préstamos.

Se le suma el remanente de ejercicios anteriores y se le suma o resta el saldo de la cuenta de regularización de los ingresos.

#### **Plusvalías y minusvalías:**

Las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, contabilizadas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza contabilizadas durante ejercicios anteriores y que no hayan sido objeto de reparto o capitalización, y minoradas o incrementadas por el saldo de las cuentas de regularización de las plusvalías.

#### **Modalidades de asignación de los importes distribuibles:**

<b>Participaciones</b>	<b>Asignación del resultado neto</b>	<b>Asignación de las plusvalías o minusvalías netas materializadas</b>
Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CI-EUR	Capitalización	Capitalización
Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-EUR	Capitalización	Capitalización
Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-USD	Capitalización	Capitalización
Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CR-EUR	Capitalización	Capitalización
Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE GC-EUR	Capitalización	Capitalización

## 2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 30/06/2022 EN EUR

	30/06/2022	30/06/2021
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>79.105.427,62</b>	<b>51.495.431,55</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OIC)	78.109.804,11	41.519.797,20
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OIC)	-73.805.723,95	-38.516.622,90
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	15.078.812,00	6.106.276,41
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-17.175.262,89	-5.478.741,95
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	7.970,78	67.647,75
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-1.518,67	-154.744,42
Gastos de transacción	-1.550.307,74	-766.466,54
Diferencias de cambio	5.377.856,64	1.198.364,80
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-20.507.820,37	22.978.372,27
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	<i>-9.773.632,17</i>	<i>10.734.188,20</i>
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	<i>-10.734.188,20</i>	<i>12.244.184,07</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo		
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>		
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>		
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas		
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado		
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	1.005.809,74	656.113,45
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas		
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado		
Otros elementos		
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>65.645.047,27</b>	<b>79.105.427,62</b>

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

#### 3.1. DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
<b>OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES</b>		
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES		
<b>TÍTULOS DE CRÉDITO</b>		
TOTAL TÍTULOS DE CRÉDITO		
<b>PASIVO</b>		
<b>OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
<b>ELEMENTOS FUERA DEL BALANCE</b>		
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA		
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
TOTAL OTRAS OPERACIONES		

#### 3.2. DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE INTERÉS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en valores								
Cuentas financieras							3.090.852,34	4,71
<b>PASIVO</b>								
Operaciones temporales en valores								
Cuentas financieras							106.456,85	0,16
<b>ELEMENTOS FUERA DEL BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

### 3.3. DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE(\*)

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>ACTIVO</b>										
Depósitos										
Obligaciones y valores equivalentes										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	3.090.852,34	4,71								
<b>PASIVO</b>										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	106.456,85	0,16								
<b>ELEMENTOS FUERA DEL BALANCE</b>										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

(\*) Las posiciones en contrato a plazo de tipos de interés se presentan en función del vencimiento del subyacente.

### 3.4. DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE (DISTINTAS DEL EURO)

	Divisa 1 USD		Divisa 2 GBP		Divisa 3 CHF		Divisa N OTROS	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	21.907.310,51	33,37	6.699.192,58	10,21	4.057.478,73	6,18	6.543.235,20	9,97
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Créditos	108.113,24	0,16	66.008,27	0,10			21.960,17	0,03
Cuentas financieras	36.905,24	0,06	34.367,57	0,05	10.198,38	0,02	65.046,22	0,10
<b>PASIVO</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Deudas	3.914,41	0,01						
Cuentas financieras							106.456,85	0,16
<b>ELEMENTOS FUERA DEL BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

### 3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/06/2022
<b>CRÉDITOS</b>		
	Compra a plazo de divisas	97.278,15
	Fondos por cobrar de la venta de divisas a plazo	3.138,11
	Ventas con pago diferido	1.510.650,40
	Suscripciones por cobrar	45.103,07
	Cupones y dividendos en efectivo	26.662,92
	Otros créditos	6.132,35
<b>TOTAL CRÉDITOS</b>		<b>1.688.965,00</b>
<b>DEUDAS</b>		
	Venta a plazo de divisas	3.149,61
	Fondos por pagar por compra a plazo de divisas	97.656,48
	Compras con pago diferido	1.155.803,84
	Reembolsos por pagar	69.494,37
	Gastos de gestión fijos	84.708,76
	Gastos de gestión variables	47.623,04
<b>TOTAL DEUDAS</b>		<b>1.458.436,10</b>
<b>TOTAL CRÉDITOS Y DEUDAS</b>		<b>230.528,90</b>

### 3.6. FONDOS PROPIOS

#### 3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	Importe
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CI-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	298,160	37.153.827,81
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-336,805	-40.139.306,06
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-38,645	-2.985.478,25
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	188,735	
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	107.379,993	10.443.864,89
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-58.314,382	-5.368.398,82
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	49.065,611	5.075.466,07
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	98.936,153	
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-USD</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.264,548	103.818,16
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	1.264,548	103.818,16
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1.264,548	

	En participaciones	Importe
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CR-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	157.552,679	22.945.159,01
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-176.706,233	-24.621.969,25
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-19.153,554	-1.676.810,24
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	250.639,019	
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE GC-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	80.101,161	7.463.134,24
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-40.727,163	-3.676.049,82
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	39.373,998	3.787.084,42
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	141.014,515	

### 3.6.2. Comisiones de suscripción y/o de reembolso

	Importe
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CI-EUR</b>	
Total de comisiones abonadas	
Comisiones de suscripción retenidas	
Comisiones de reembolso retenidas	
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-EUR</b>	
Total de comisiones abonadas	
Comisiones de suscripción retenidas	
Comisiones de reembolso retenidas	
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-USD</b>	
Total de comisiones abonadas	
Comisiones de suscripción retenidas	
Comisiones de reembolso retenidas	
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CR-EUR</b>	
Total de comisiones abonadas	
Comisiones de suscripción retenidas	
Comisiones de reembolso retenidas	
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE GC-EUR</b>	
Total de comisiones abonadas	
Comisiones de suscripción retenidas	
Comisiones de reembolso retenidas	

### 3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	30/06/2022
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CI-EUR</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	310.024,79
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	
Gastos de gestión variables abonados	33.017,58
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,11
Retrocesiones de los gastos de gestión	
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-EUR</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	89.287,54
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,25
Gastos de gestión variables provisionados	
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	
Gastos de gestión variables abonados	4.873,48
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,07
Retrocesiones de los gastos de gestión	
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-USD</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	434,86
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,25
Gastos de gestión variables provisionados	
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	
Gastos de gestión variables abonados	
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	
Retrocesiones de los gastos de gestión	
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CR-EUR</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	716.356,52
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de gestión variables provisionados	
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	
Gastos de gestión variables abonados	8.693,76
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,02
Retrocesiones de los gastos de gestión	

«El importe de los gastos de gestión variables indicado con anterioridad corresponde a la suma de las provisiones y las reversiones de provisiones que incidieron en el patrimonio neto durante el periodo analizado.»

	30/06/2022
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE GC-EUR</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	104.644,64
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables provisionados	
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	
Gastos de gestión variables abonados	1.038,21
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,01
Retrocesiones de los gastos de gestión	

«El importe de los gastos de gestión variables indicado con anterioridad corresponde a la suma de las provisiones y las reversiones de provisiones que incidieron en el patrimonio neto durante el periodo analizado.»

### 3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS U OTORGADOS

#### 3.8.1. Garantías recibidas por el OIC:

N/A

#### 3.8.2. Otros compromisos recibidos y/u otorgados:

N/A

### 3.9. OTRA INFORMACIÓN

#### 3.9.1. Valor actual de los instrumentos financieros que son objeto de una adquisición temporal

	30/06/2022
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa Títulos tomados en préstamo	

#### 3.9.2. Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía

	30/06/2022
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	

#### 3.9.3. Instrumentos financieros mantenidos, emitidos y/o gestionados por el Grupo

	Código ISIN	Denominación	30/06/2022
Acciones			
Renta fija			
Títulos de crédito negociables (TCN)			
OIC			
Instrumentos financieros a plazo			
<b>Total de títulos del grupo</b>			

### 3.10. CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Cuadro de asignación de la parte proporcional de los importes distribuibles correspondiente al resultado

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Importes por asignar</b>		
Remanente		
Resultado	985.025,72	638.051,99
<b>Total</b>	<b>985.025,72</b>	<b>638.051,99</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	359.188,51	331.917,44
<b>Total</b>	<b>359.188,51</b>	<b>331.917,44</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	158.468,88	44.555,10
<b>Total</b>	<b>158.468,88</b>	<b>44.555,10</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-USD</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	821,63	
<b>Total</b>	<b>821,63</b>	

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	252.228,79	149.290,58
<b>Total</b>	<b>252.228,79</b>	<b>149.290,58</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	214.317,91	112.288,87
<b>Total</b>	<b>214.317,91</b>	<b>112.288,87</b>

#### Cuadro de asignación de la parte proporcional correspondiente a las plusvalías y minusvalías netas

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Importes por asignar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-38.085,56	-171.744,60
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
<b>Total</b>	<b>-38.085,56</b>	<b>-171.744,60</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-18.340,23	-55.270,74
<b>Total</b>	<b>-18.340,23</b>	<b>-55.270,74</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-5.014,57	-9.732,47
<b>Total</b>	<b>-5.014,57</b>	<b>-9.732,47</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-USD</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	1.646,91	
<b>Total</b>	<b>1.646,91</b>	

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-6.218,15	-88.057,33
<b>Total</b>	<b>-6.218,15</b>	<b>-88.057,33</b>

	30/06/2022	30/06/2021
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-10.159,52	-18.684,06
<b>Total</b>	<b>-10.159,52</b>	<b>-18.684,06</b>

### 3.11. CUADRO DE LOS RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO EJERCICIOS

	29/06/2018	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
<b>Patrimonio neto global en EUR</b>	<b>57.357.750,30</b>	<b>54.749.305,68</b>	<b>51.495.431,55</b>	<b>79.105.427,62</b>	<b>65.645.047,27</b>
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CI-EUR en EUR</b>					
Patrimonio neto	20.982.908,62	26.820.509,18	28.145.517,54	27.252.350,52	18.655.280,53
Número de títulos	165697	244,156	339,608	227.380	188,735
Valor liquidativo unitario	126.634,20	109.849,88	82.876,48	119.853,77	98.843,77
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1.233,52	-13.451,22	-20.552,32	-243,07	-97,17
Capitalización unitaria sobre el resultado	3.582,39	4.419,25	324,09	1.459,74	1.903,13
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-EUR en EUR</b>					
Patrimonio neto		547.064,30	229.735,23	4.585.021,95	7.477.350,13
Número de títulos		6.456,981	3.602,395	49.870,542	98.936,153
Valor liquidativo unitario		84,72	63,77	91,93	75,57
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas		-6,87	-15,83	-0,19	-0,05
Capitalización unitaria sobre el resultado		-10,15	0,10	0,89	1,60
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-USD en USD</b>					
Patrimonio neto en USD					96.032,19
Número de títulos					1.264,548
Valor liquidativo unitario en USD					75,94
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR					1,30
Capitalización unitaria sobre el resultado en EUR					0,64

	29/06/2018	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CR-EUR en EUR</b>					
Patrimonio neto	31.250.526,66	23.931.301,25	19.424.752,73	38.020.978,00	28.841.410,05
Número de títulos	203.706,864	181.634,346	197.342,723	269.792,573	250.639,019
Valor liquidativo unitario	153,40	131,75	98,43	140,92	115,07
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,50	-16,20	-24,49	-0,32	-0,02
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,75	3,92	-0,78	0,55	1,00
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE GC-EUR en EUR</b>					
Patrimonio neto	5.124.315,02	3.450.430,95	3.695.426,05	9.247.077,15	10.579.350,93
Número de títulos	53.342,935	41.404,774	58.737,928	101.640,517	141.014,515
Valor liquidativo unitario	96,06	83,33	62,91	90,97	75,02
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,93	-10,20	-15,59	-0,18	-0,07
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,76	3,35	0,30	1,10	1,51

### 3.12. CARTERA DETALLADA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% patrimonio neto
<b>Acciones y valores equivalentes</b>				
<b>Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	7.688	1.400.138,56	2,13
COMMERZBANK AG	EUR	124.776	834.252,34	1,27
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	9.501	1.516.359,60	2,31
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>3.750.750,50</b>	<b>5,71</b>
<b>AUSTRALIA</b>				
MACQUARIE GROUP	AUD	9.524	1.032.190,71	1,57
<b>TOTAL AUSTRALIA</b>			<b>1.032.190,71</b>	<b>1,57</b>
<b>AUSTRIA</b>				
BAWAG GROUP AG	EUR	43.154	1.733.064,64	2,64
ERSTE GROUP BANK	EUR	30.071	727.718,20	1,11
<b>TOTAL AUSTRIA</b>			<b>2.460.782,84</b>	<b>3,75</b>
<b>CANADÁ</b>				
ROYAL BK OF CANADA	CAD	17.373	1.605.500,56	2,45
<b>TOTAL CANADÁ</b>			<b>1.605.500,56</b>	<b>2,45</b>
<b>CHINA</b>				
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	6.261	311.989,32	0,48
<b>TOTAL DE CHINA</b>			<b>311.989,32</b>	<b>0,48</b>
<b>ESPAÑA</b>				
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	567.219	1.524.684,67	2,32
BANKINTER SA	EUR	167.811	998.811,07	1,52
CAIXABANK S.A.	EUR	622.379	2.064.431,14	3,15
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>4.587.926,88</b>	<b>6,99</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>				
AMERICAN EXPRESS CO COM	USD	11.721	1.550.718,22	2,37
BANK OF AMERICA CORP	USD	72.973	2.168.121,68	3,30
BLACKROCK CL.A	USD	1.325	770.200,91	1,17
BLOCK INC	USD	4.340	254.580,20	0,39
EAST-WEST BANCORP	USD	16.602	1.026.780,82	1,57
EQUITABLE HOLDINGS INC	USD	59.596	1.482.861,10	2,26
FIRST REPUBLIC BANK	USD	8.479	1.166.949,94	1,77
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	2.950	836.276,78	1,28
JPMORGAN CHASE & CO	USD	30.151	3.240.567,03	4,94
META FINANCIAL GROUP INC	USD	18.882	696.890,42	1,06
MORGAN STANLEY	USD	25.255	1.833.352,71	2,80
MSCI INC	USD	958	376.845,34	0,57
SCHWAB CHARLES CORP	USD	35.306	2.128.974,55	3,24
SIGNATURE BANK	USD	2.671	456.855,08	0,69
SILVERGATE CAPITAL CORP-CL A	USD	1.979	101.107,96	0,16
SVB FINANCIAL GROUP	USD	827	311.769,73	0,47
VISA INC CLASS A	USD	5.298	995.584,08	1,52
WELLS FARGO & CO	USD	58.764	2.196.884,64	3,34
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS</b>			<b>21.595.321,19</b>	<b>32,90</b>
<b>FINLANDIA</b>				

### 3.12. CARTERA DETALLADA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% patrimonio neto
<b>FINLANDIA</b>				
NORDEA BANK ABP	SEK	90.931	763.342,04	1,16
<b>TOTAL FINLANDIA</b>			<b>763.342,04</b>	<b>1,16</b>
<b>FRANCIA</b>				
AXA	EUR	62.693	1.357.930,38	2,07
BNP PARIBAS	EUR	50.028	2.269.520,22	3,46
SOCIETE GENERALE SA	EUR	30.191	630.689,99	0,96
WORLDLINE SA	EUR	9.310	329.387,80	0,50
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>4.587.528,39</b>	<b>6,99</b>
<b>INDONESIA</b>				
BANK NEGARA INDONESIA TBK	IDR	2.612.561	1.313.687,35	2,00
PT BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	4.615.229	1.226.866,41	1,87
<b>TOTAL DE INDONESIA</b>			<b>2.540.553,76</b>	<b>3,87</b>
<b>IRLANDA</b>				
BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	227.902	1.374.704,86	2,10
<b>TOTAL IRLANDA</b>			<b>1.374.704,86</b>	<b>2,10</b>
<b>ITALIA</b>				
BANCO BPM SPA	EUR	210.333	571.264,43	0,87
FINECOBANK SPA	EUR	51.412	587.125,04	0,89
INTESA SANPAOLO	EUR	286.971	510.808,38	0,77
UNICREDIT SPA	EUR	70.370	637.904,05	0,98
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>2.307.101,90</b>	<b>3,51</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
ADYEN NV	EUR	249	345.612,00	0,52
EURONEXT NV - W/I	EUR	8.678	676.016,20	1,03
ING GROEP NV	EUR	177.099	1.670.220,67	2,54
NN GROUP NV	EUR	29.199	1.265.484,66	1,93
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>3.957.333,53</b>	<b>6,02</b>
<b>POLONIA</b>				
BANK PEKAO SA	PLN	34.649	601.648,13	0,92
<b>TOTAL POLONIA</b>			<b>601.648,13</b>	<b>0,92</b>
<b>REINO UNIDO</b>				
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	26.736	196.776,96	0,30
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	475.209	2.956.841,27	4,50
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	2.957.927	1.453.895,74	2,21
PRUDENTIAL PLC	GBP	107.076	1.263.829,92	1,93
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	142.578	1.024.625,65	1,56
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>6.895.969,54</b>	<b>10,50</b>
<b>SUIZA</b>				
SWISSQUOTE GROUP HOLDING SA ACTION NOMINATIVE	CHF	2.608	252.526,72	0,39
UBS GROUP AG	CHF	146.905	2.260.348,07	3,44
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	3.721	1.544.603,94	2,35
<b>TOTAL SUIZA</b>			<b>4.057.478,73</b>	<b>6,18</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>62.430.122,88</b>	<b>95,10</b>
<b>Total Acciones y valores equivalentes</b>			<b>62.430.122,88</b>	<b>95,10</b>

### 3.12. CARTERA DETALLADA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% patrimonio neto
<b>Créditos</b>			<b>1.688.965,00</b>	<b>2,58</b>
<b>Deudas</b>			<b>-1.458.436,10</b>	<b>-2,23</b>
<b>Cuentas financieras</b>			<b>2.984.395,49</b>	<b>4,55</b>
<b>Patrimonio neto</b>			<b>65.645.047,27</b>	<b>100,00</b>

<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE GC-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>141.014,515</b>	<b>75,02</b>
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CI-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>188,735</b>	<b>98.843,77</b>
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CR-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>250.639,019</b>	<b>115,07</b>
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>98.936,153</b>	<b>75,57</b>
<b>Participación ODDO BHF FUTURE OF FINANCE CN-USD</b>	<b>USD</b>	<b>1.264,548</b>	<b>75,94</b>

## 7. ANEXO(S)

París, 13 de agosto de 2021

**ODDO BHF European Banks:**

Participación CR-EUR: FR0010493957

Participación CI-EUR: FR0011156215

Participación GC-EUR:FR0011603943

Participación CN-EUR: FR0013297512

Estimado señor, estimada señora:

Nos ponemos en contacto con usted por su condición de partícipe del fondo ODDO BHF European Banks (en lo sucesivo, el «**Fondo**»), gestionado por ODDO BHF Asset Management SAS (en lo sucesivo, la «**Sociedad gestora**»), y le agradecemos la confianza que ha depositado en nosotros.

**I. Operación**

En el marco de la mejora continua de su oferta y con el propósito de proponerle soluciones de inversión que se ajusten a sus necesidades, ODDO BHF Asset Management SAS, en su calidad de Sociedad gestora del Fondo, ha acordado proceder a la modificación de la estrategia de inversión del Fondo. La evolución de la estrategia, tal y como se describe a continuación, tendrá como consecuencia la modificación de varias características y en particular: cambio en el depositario y agente de valoración; modificación del objetivo de gestión, del indicador de referencia y de la composición del patrimonio del Fondo; y creación de nuevas categorías de participaciones. Por último, con el propósito de reflejar este cambio de estrategia, «ODDO BHF Future of Finance» será a partir de ahora la nueva denominación del Fondo.

Cabe recordar que, en la actualidad, el Fondo es un fondo europeo que invierte principalmente en valores financieros del sector bancario y de seguros. El objetivo de gestión actual del Fondo consiste en obtener una rentabilidad superior a la del índice Stoxx Europe 600 Banks Net Return en un horizonte mínimo de inversión de 5 años.

A partir del 15 de septiembre de 2021, el objetivo de gestión de Fondo consistirá en generar un crecimiento del capital mediante la inversión en acciones internacionales cotizadas de empresas que se beneficien de los cambios y las tendencias a largo plazo que contribuyan a la evolución y transformación del sector financiero en el ámbito internacional. El Fondo invertirá en diferentes temáticas financieras, en concreto en los cuatro subtemas no exclusivos siguientes: bancos, servicios de pagos y de transacciones, servicios financieros especializados y sociedades financieras disruptivas.

El cambio en el objetivo de gestión, la estrategia de inversión, la composición del patrimonio y el depositario fueron aprobados por la Autorité des marchés financiers el 5 de julio de 2021. El cambio en la denominación del Fondo y el indicador de referencia, así como la creación de nuevas participaciones, no están sujetos a la aprobación de la Autorité des marchés financiers. Todas estas modificaciones entrarán en vigor el 15 de septiembre de 2021

A continuación, encontrará las principales modificaciones implementadas por medio de la operación, así como sus repercusiones en la inversión. Si tiene cualquier pregunta, no dude en ponerse en contacto con su asesor habitual.

## **II. Modificaciones que conlleva la operación**

### **A- Perfil de riesgo**

**Modificación del perfil de riesgo / rentabilidad: Sí**

**Aumento del perfil riesgo / rentabilidad: Sí**

El aumento del perfil riesgo/rentabilidad se debe fundamentalmente al cambio de ámbito geográfico. De hecho, el Fondo pasará de ser un fondo europeo a ser un fondo internacional. Además, el Fondo ya podrá invertir hasta el 50% de su patrimonio neto en empresas domiciliadas en un país emergente. Asimismo, el Fondo podrá mantener hasta el 10% de su patrimonio neto en títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario.

### **B- Modificación de los gastos**

Incremento de los gastos: Sí

Al modificarse el indicador de referencia del Fondo, cuando se registre una rentabilidad superior del Fondo respecto del nuevo indicador de referencia, la comisión de rentabilidad podría verse incrementada. Los demás gastos no aumentarán.

### **C- Modificación del objetivo de gestión**

El objetivo de gestión del Fondo se modificará como sigue:

«El objetivo de gestión de Fondo consiste en generar un crecimiento del capital mediante la inversión en acciones internacionales cotizadas de empresas que se beneficien de los cambios y las tendencias a largo plazo que contribuyen a la evolución y transformación del sector financiero en el ámbito internacional. El Fondo invierte en diferentes temáticas financieras, en concreto en los cuatro subtemas no exclusivos siguientes: bancos, servicios de pagos y de transacciones, servicios financieros especializados y sociedades financieras disruptivas.

### **D- Modificación de la estrategia de inversión**

El Fondo ya no será un fondo europeo y se convertirá en un fondo internacional. Asimismo, se ajustará el proceso de inversión con el fin de alcanzar el nuevo objetivo de gestión.

Las modificaciones en el apartado «Estrategia de inversión» del folleto y las modificaciones en los demás apartados afectados por el cambio de estrategia del Fondo se resumen en la tabla comparativa adjunta.

### **E- Modificación en la composición del patrimonio**

La clase de activos de «renta variable» se modificará de la siguiente manera:

- El Fondo invertirá como mínimo el 90% de su patrimonio neto en acciones internacionales cotizadas; y
- Podrá invertir hasta el 50% de su patrimonio neto en acciones de emisores cuyo domicilio social se encuentre en países que no sean miembros de la OCDE y hasta el 50% en acciones denominadas en monedas de países no pertenecientes a la OCDE.

Además, el gestor podrá desde ahora, hasta en un 10% como máximo del patrimonio neto, mantener títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario, así como depósitos a plazo y cuentas a la vista.

Al tratarse de instrumentos financieros a plazo firme o condicional, se utilizarán en un máximo del 20% de la inversión de la cartera, en lugar del 100%. Asimismo, el Fondo podrá recurrir a contratos a plazo, lo que incluye divisas extrajeras, opciones y swaps de divisas.

Por otra parte, el Fondo podrá constituir depósitos con el fin de remunerar la tesorería respetando el límite del 10% de su patrimonio neto, en lugar del 20%.

Por último, el Fondo ya no podrá recurrir a operaciones con pacto de recompra y retroventa. Los préstamos de títulos se autorizarán dentro del límite del 25% del patrimonio neto del Fondo, en lugar del 20%.

Las modificaciones en el apartado «Composición del patrimonio» del folleto y las modificaciones en el apartado «Perfil de riesgo» se resumen en la tabla comparativa adjunta.

F- Cambio de agentes

CACEIS Bank reemplazará a ODDO BHF SCA en las funciones de depositario y entidad responsable de la recepción de las órdenes de suscripción y reembolso.

Caceis Funds Administration sustituirá a EFA en la función de gestor administrativo y contable.

G- Modificación en la denominación

Con el fin de reflejar el ajuste en la estrategia de inversión del Fondo, la Sociedad gestora ha acordado modificar el nombre del Fondo. A partir de ahora, el Fondo pasará a denominarse «ODDO BHF Future of Finance».

H- Modificación del indicador de referencia

El indicador de referencia del Fondo es, en la actualidad, el Stoxx Europe 600 Banks Net Return en euros. Será reemplazado por el índice MSCI ACWI Financials Index Net Return en euros.

El administrador de este indicador es MSCI.

Este índice se compone de acciones de empresas del sector de servicios financieros. Incluye las empresas de cualquier capitalización de 23 mercados desarrollados y 26 de países emergentes.

El índice cotiza en euros y su rentabilidad se calcula con dividendos reinvertidos. La información adicional sobre el índice puede consultarse en el sitio web [www.msci.com](http://www.msci.com). En la fecha de la última actualización del presente folleto, el administrador del índice de referencia (MSCI) no está inscrito en el registro de administradores e índices de referencia mantenido por la AEVM.

Así pues, en relación con el cálculo de las comisiones de rentabilidad, el nuevo indicador MSCI ACWI Financials Index sustituirá el antiguo.

I- Creación de nuevas categorías de participaciones

La Sociedad gestora procederá a la creación de tres nuevas categorías de participaciones:

- CI-USD [H], código ISIN: FR0014003V02;
- CR-USD [H], código ISIN: FR0014003V10); y
- CN-USD [H], código ISIN: FR0014003V28;

Estas participaciones presentarán las siguientes características:

<b>Participaciones</b>	<i>Asignación de los importes distribuibles</i>	<b>Moneda de denominación</b>	<b>Suscripción mínima inicial</b>	<b>Suscripción mínima posterior</b>	<b>Suscriptores interesados</b>
CR-USD [H]	Capitalización	USD	I milésima de participación	I milésima de participación	Todo tipo de inversores y, en especial, personas físicas
CI-USD [H]	Capitalización	USD	250.000 dólares*	I milésima de participación	Participaciones reservadas a las contrapartes elegibles y a los inversores profesionales en el sentido de la Directiva 2014/65/UE (conocida como «MiFID II»).
CN-USD [H]	Capitalización	USD	I milésima de participación	I milésima de participación	Las participaciones CN-USD estarán disponibles si así lo decide la Sociedad gestora y no darán derecho a ningún tipo de retrocesión. Las participaciones están reservadas a (i) los inversores que suscriban a través de un intermediario que preste servicios de asesoramiento en materia de inversión de manera independiente de conformidad con la Directiva MiFID II; (ii) los inversores que suscriban a través de un intermediario financiero en el marco de un contrato de honorarios formalizado entre el inversor y el intermediario, en el que se mencione que el intermediario recibe una remuneración exclusivamente por parte del inversor; (iii) las empresas que presten servicios de gestión de carteras por cuenta de terceros con arreglo a la Directiva MiFID II; (iv) los OIC gestionados por las sociedades del Grupo ODDO BHF; y (v) ODDO BHF SCA, que presta el servicio de asesoramiento en materia de inversión con arreglo a un contrato de honorarios escrito formalizado con el inversor.

Estas nuevas participaciones están cubiertas frente al riesgo de cambio dólar americano/euro con el objetivo de limitar las variaciones de rentabilidad con respecto a las participaciones en euros, si bien podrá persistir un riesgo de cambio residual de un 3% como máximo.

Los gastos de gestión de la participación CR-USD [H] serán del 2% (impuestos incluidos) como máximo.

Los gastos de gestión de la participación CI-USD [H] serán del 1% (impuestos incluidos) como máximo.

Los gastos de gestión de la participación CN-USD [H] serán del 1,25% (impuestos incluidos) como máximo.

En relación con todas las participaciones, los gastos de entrada se establecerán en el 4% como máximo (impuestos incluidos) y la Sociedad gestora aplicará una comisión de rentabilidad del 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo respecto a su indicador de referencia, el MSCI ACWI Financials Index Net Return, en euros y con dividendos reinvertidos, siempre que la rentabilidad del fondo sea positiva.

J- Pérdida de admisibilidad del Fondo para el plan de ahorro en acciones (PEA)

Tal y como se indica en una carta dirigida a los partícipes de 25 de mayo de 2021, el Fondo dejará de ser apto para el PEA a partir del 1 de septiembre de 2021. Esto traerá consigo, solo en caso de que sea titular de un PEA que invierte en ODDO BHF European Banks, la pérdida de las ventajas fiscales de las que se beneficia hasta ahora. Por lo tanto, se eliminarán del folleto del Fondo todas las referencias relativas a la admisibilidad al PEA.

K- Tabla resumen de las principales modificaciones

Aparte de la estrategia de inversión, las principales modificaciones en el Fondo serán las siguientes:

	<b>Antes de las modificaciones</b>	<b>Después de las modificaciones</b>
<b>Denominación</b>	ODDO BHF European Banks	ODDO BHF Future of Finance
<b>Objetivo de gestión</b>	El Fondo pretende obtener una rentabilidad superior a la del índice Stoxx Europe 600 Banks Net Return en un horizonte mínimo de inversión de 5 años.	El objetivo de gestión del Fondo consiste en generar un crecimiento del capital mediante la inversión en acciones internacionales cotizadas de empresas que se beneficien de los cambios y las tendencias a largo plazo que contribuyan a la evolución y transformación del sector financiero en el ámbito internacional. El Fondo invierte en diferentes temáticas financieras, en concreto en los cuatro subtemas no exclusivos siguientes: bancos, servicios de pagos y de transacciones, servicios financieros especializados y sociedades financieras disruptivas.
<b>ISRR (perfil de riesgo y remuneración)</b>	7	6
<b>Indicador de referencia</b>	Stoxx Europe 600 Banks Net Return	MSCI ACWI Financials index net return en euros
<b>Composición del patrimonio</b>		
<b>Renta variable</b>	Mínimo del 75% en acciones de la UE, Islandia y Noruega; y hasta el 25% en acciones de emisores domiciliados en Europa, aunque fuera de la UE.	Mínimo del 90% del patrimonio neto en acciones internacionales cotizadas.
	Excluida la inversión en países no pertenecientes a la OCDE (países emergentes).	Inversión de hasta el 50% del patrimonio neto en países no pertenecientes a la OCDE (países emergentes) y hasta el 50% en acciones denominadas en monedas no pertenecientes a la OCDE (países emergentes).

<b>Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario</b>	Ninguno.	Máximo del 10% del patrimonio neto en efectivo y activos equivalentes.
<b>Instrumentos financieros a plazo firme o condicional</b>	Límite de inversión: 100% de la cartera.	Límite de inversión: 20% de la cartera.
<b>Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos</b>	Posibilidad de recurrir a operaciones con pacto de recompra y retroventa, así como préstamos de títulos.	Posibilidad de no recurrir a préstamos de títulos.
<b>Depositario</b>	ODDO BHF SCA	Caceis Bank

La lista exhaustiva de todas las modificaciones introducidas en el Fondo figura en la tabla comparativa adjunta.

### **III- Elementos que debe tener en cuenta el inversor**

Le recordamos la importancia de leer detenidamente los documentos de datos fundamentales para el inversor y el folleto del Fondo.

Los documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo, de fecha 15 de septiembre de 2021, disponibles en francés, inglés, español e italiano, podrán obtenerse, previa solicitud, a través de la Sociedad gestora. El folleto con fecha del mismo día estará disponible en francés e inglés en el sitio web [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) y se podrá solicitar a la Sociedad gestora.

Quedamos a su disposición por si precisa cualquier información complementaria. Si tiene cualquier pregunta, no dude en ponerse en contacto con su asesor habitual.

Muchas gracias por su confianza y lealtad. Atentamente, reciba un cordial saludo.

Nicolas CHAPUT  
 Presidente

**TABLA COMPARATIVA**

	<b>Antes de las modificaciones</b>	<b>Después de las modificaciones</b>
<b>Depositario, Custodio, Entidad responsable de la administración del pasivo por delegación de la Sociedad gestora</b>	<p>ODDO BHF SCA, sociedad comanditaria por acciones</p> <p>Banco autorizado por la Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</p> <p>12, Bd de la Madeleine – 75009 Paris</p>	<p>CACEIS Bank, sociedad anónima con un capital de 1.273.376.994,56€</p> <p>Banco autorizado por la Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</p> <p>1-3, Place Valhubert – 75013 Paris</p>
<b>Agente administrativo y contable por delegación</b>	<p>EUROPEAN FUND ADMINISTRATION FRANCE SAS (EFA FRANCE)</p> <p>17, rue de la Banque</p> <p>75002 Paris (Francia)</p> <p>EFA se encarga de calcular el valor liquidativo del Fondo y de prestar otros servicios enumerados en el contrato. Los conflictos de interés que podrían derivarse de esta delegación se abordan en la política de gestión de los conflictos de interés, que se encuentra disponible en el sitio web de la Sociedad gestora: <a href="http://am.oddo-bhf.com">http://am.oddo-bhf.com</a>.</p>	<p>Caceis Funds Administration</p> <p>1-3, Place Valhubert- 75013 Paris (Francia)</p> <p>Caceis Funds Administration se encarga de calcular el valor liquidativo del Fondo y de prestar otros servicios enumerados en el contrato. Los conflictos de interés que podrían derivarse de esta delegación se abordan en la política de gestión de los conflictos de interés, que se encuentra disponible en el sitio web de la Sociedad gestora: <a href="http://am.oddo-bhf.com">http://am.oddo-bhf.com</a>.</p>
<b>Entidad responsable de la recepción de las órdenes de suscripción y reembolso</b>	<p>ODDO BHF SCA, sociedad comanditaria por acciones</p> <p>Banco autorizado por la Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</p> <p>12, Bd de la Madeleine – 75009 Paris</p>	<p>CACEIS Bank, sociedad anónima con un capital de 1.273.376.994,56€</p> <p>Banco autorizado por la Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</p> <p>1-3, Place Valhubert – 75013 Paris</p>
<b>Objetivo de gestión</b>	<p>El Fondo pretende obtener una rentabilidad superior a la del índice Stoxx Europe 600 Banks Net Return en un horizonte mínimo de inversión de 5 años.</p>	<p>El objetivo de gestión del Fondo consiste en generar un crecimiento del capital mediante la inversión en acciones internacionales cotizadas de empresas que se beneficien de los cambios y las tendencias a largo plazo que contribuyan a la evolución y transformación del sector financiero en el ámbito internacional. El Fondo invierte en diferentes temáticas financieras, en concreto en los cuatro subtemas no exclusivos siguientes: bancos, servicios de pagos y de transacciones, servicios financieros especializados y sociedades financieras disruptivas.</p>
<b>Indicador de referencia</b>	Stoxx Europe 600 Banks Net Return	MSCI ACWI Financials index (net return) en euros

<p style="text-align: center;"><b>Estrategia de inversión</b></p>	<p>El Fondo es un fondo de selección de valores y se gestiona de forma activa y discrecional. El Fondo invierte exclusivamente en títulos financieros (bancos, seguros y servicios financieros). Los valores del sector de los seguros y de los servicios financieros se limitan estrictamente al 15% del patrimonio. La selección de valores es el resultado de un proceso de inversión estructurado elaborado por el equipo de gestión especializado en valores financieros.</p> <p>Este proceso utiliza tanto en un enfoque ascendente (<i>bottom up</i>) que tiene en cuenta, en particular, la evolución de la coyuntura, los factores políticos, la normativa bancaria y financiera, como en un enfoque descendente (<i>top down</i>), basado en el análisis de tres criterios, a saber:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Criterios fundamentales (solidez de la solvencia, calidad de los equipos directivos de la empresa, etc.);</li> <li>• Criterios de valoración;</li> <li>• Criterios de <i>momentum</i> (evolución esperada de los beneficios y dividendos).</li> </ul> <p>La exposición máxima del Fondo a instrumentos financieros, como la renta variable, los títulos de crédito, los OIC y los derivados, no podrá superar el 100% del patrimonio neto, entendiéndose que la exposición máxima constituye la suma de las exposiciones netas a cada uno de los mercados (renta variable, renta fija y monetario) a los que está expuesto el Fondo (suma de las posiciones compradoras y de cobertura).</p>	<p>La estrategia de inversión consiste en gestionar el Fondo de forma activa con respecto a su indicador de referencia, el índice MSCI ACWI Financials Index Net Return. El Fondo tiene como objetivo lograr una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia en un horizonte de inversión a cinco años, y no replicar su evolución, por lo que puede revelar una desviación considerable tanto al alza como a la baja. En el marco del proceso de inversión, el equipo de gestión tiene absoluta discreción con respecto a la composición de la cartera del Fondo.</p> <p>El proceso de inversión se divide en cuatro etapas:</p> <p>Etapa 1: El universo de inversión inicial se compone de los valores del índice MSCI ACWI Financials Index Net Return. Se lleva a cabo un análisis descendente (<i>top down</i>) con el fin de identificar los subtemas más importantes y pertinentes respecto de la temática del Fondo.</p> <p>Etapa 2: A continuación, el equipo de gestión aplica un filtro cuantitativo. Este filtro tiene en cuenta diferentes criterios, como la capitalización bursátil, el capital flotante, el crecimiento de los beneficios, la valoración, el <i>momentum</i>, el crecimiento del valor contable, entre otros. Los criterios aplicados pueden variar en función del sector de cada empresa. El equipo de gestión asigna una puntuación a cada empresa del universo de inversión.</p> <p>Etapa 3: A continuación, el equipo de gestión procede a llevar a cabo un análisis discrecional del universo de inversión aplicado al término de las dos etapas precedentes. Este análisis discrecional se lleva a cabo en tres etapas:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) Enfoque descendente (<i>top down</i>) por ámbito geográfico y por sector: El objetivo radica en analizar el entorno económico, los factores políticos y la regulación bancaria y financiera, con el fin de favorecer a las empresas del sector financiero que operan en un entorno de tipos positivos, pronunciación de la curva de tipos y un crecimiento satisfactorio de los préstamos.</li> <li>(2) Análisis de las empresas: Este análisis tiene por objetivo verificar que, durante los próximos años, se mantendrán, mejorarán o recuperarán los elementos fundamentales que subyacen a la rentabilidad financiera de la empresa. Los criterios que tiene en cuenta la Sociedad gestora son, entre otros, los resultados financieros, la sostenibilidad de las ventajas competitivas, las barreras de entrada, la fijación de precios, los catalizadores, la coherencia de la estrategia, la solvencia, la calidad de la cúpula directiva de la empresa, el análisis <i>sell-side</i>, los beneficios previstos y la evolución de los dividendos.        Visitas a las empresas: El equipo de gestión tratará de validar la pertinencia y la coherencia de la estrategia de la empresa, la evolución previsible del universo de la empresa y los factores de sensibilidad del título al entorno macroeconómico o a cualquier otro aspecto que pudiera repercutir en los fundamentales de la empresa.</li> <li>(3) Valoración: Las empresas se valoran según diversos métodos: los múltiplos comparables (PER, rendimiento, VE/ventas, VE/EBIT, etc.) y el modelo de crecimiento de Gordon, con diferentes criterios de sensibilidad. Estas valoraciones determinarán los umbrales de intervención en cuanto a compras y ventas.</li> </ol> <p>Etapa 4: En la construcción final de la cartera, el análisis fundamental descrito anteriormente se traducirá en una selección de empresas según el nivel de convicción del equipo de gestión. Por</p>
---	--	--

		<p>consiguiente, la ponderación de cada título en la cartera dependerá del nivel de convicción del equipo de gestión, de los precios objetivo y del perfil de liquidez. La cartera final estará compuesta por entre 40 y 60 títulos.</p> <p>El equipo de gestión garantiza una supervisión continua del posicionamiento de la cartera y de los títulos que lo componen.</p> <p>La cartera podrá estar expuesta al riesgo de cambio hasta en un 100%.</p> <p>Por último, la exposición máxima del Fondo a los mercados (renta variable, OIC y derivados) no podrá superar el 110% del patrimonio neto, entendiéndose que la exposición máxima constituye la suma de las exposiciones netas a cada uno de los mercados (renta variable, renta fija y monetario) a los que está expuesto el Fondo (suma de las posiciones compradoras y de cobertura).</p>
<p><b>Composición del patrimonio</b>  <b>1) Patrimonio:</b>  <b><u>Renta variable:</u></b></p>	<p>El Fondo invertirá permanentemente un 75% como mínimo en acciones de emisores financieros de cualquier capitalización cuyo domicilio social se encuentre en un país miembro de la UE (Unión Europea), Islandia y Noruega; estos títulos serán aptos para el plan de ahorro en acciones (PEA).</p> <p>Las inversiones en acciones de emisores cuyo domicilio social se encuentra en el continente europeo, pero fuera de la UE, no superarán el 25%.</p> <p>El Fondo estará expuesto a los mercados de renta variable hasta en un 100% como máximo de su patrimonio neto.</p>	<p>El Fondo invierte como mínimo el 90% de su patrimonio neto en acciones internacionales cotizadas.</p> <p>El Fondo puede invertir hasta el 50% de su patrimonio neto en acciones de emisores cuyo domicilio social se encuentre en países que no sean miembros de la OCDE (es decir, un país emergente) y hasta el 50% en acciones denominadas en monedas de países no pertenecientes a la OCDE (es decir, un país emergente).</p>
<p><b>Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario:</b></p>	<p>Ninguno.</p>	<p>El Fondo podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en efectivo y activos equivalentes con el objeto de satisfacer los pagos de los productos de reembolso o hacer frente a otras necesidades de liquidez. Estos activos podrán adoptar la forma de efectos comerciales y otros instrumentos del mercado monetario, denominados en USD y con una calificación de <i>investment grade</i>, es decir, una calificación mínima de BBB- otorgada por Standard &amp; Poor's u otra que la Sociedad gestora estime equivalente, o concedida de manera interna por parte de la Sociedad gestora, cuyo vencimiento residual no supere los doce meses, así como depósitos a plazo y cuentas a la vista. La Sociedad gestora no recurre de forma exclusiva y mecánica a las calificaciones emitidas por las agencias de calificación y lleva a cabo su propio análisis interno. En el supuesto de que la calificación crediticia de un título se revisara a la baja, se adoptará la decisión relativa a los límites de calificación teniendo en cuenta el interés de los partícipes, la coyuntura del mercado y el análisis interno de la Sociedad gestora sobre los títulos de renta fija en cuestión.</p>

<p><b>2) Instrumentos financieros a plazo firme o condicional</b></p>	<p>El Fondo podrá invertir un máximo del 100% de su patrimonio en estos instrumentos, sin búsqueda de sobreexposición.</p>	<p>Asimismo, el Fondo podrá recurrir a contratos a plazo, lo que incluye divisas extranjeras, opciones y <i>swaps</i> de divisas.</p> <p>El Fondo podrá invertir un máximo del 20% de su patrimonio en estos instrumentos, sin búsqueda de sobreexposición.</p>
<p><b>4) Depósitos</b></p>	<p>El Fondo podrá constituir depósitos con el fin de remunerar la tesorería respetando el límite del 20% de su patrimonio neto.</p>	<p>El Fondo podrá constituir depósitos con el fin de remunerar la tesorería respetando el límite del 10% de su patrimonio neto.</p>
<p><b>6) Operaciones de adquisición y cesión temporal de valores</b></p>	<p>El Fondo puede recurrir, con el fin de gestionar la tesorería, invertir las garantías obtenidas en relación con préstamos de valores u optimizar los ingresos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- a operaciones con pacto de recompra y retroventa;</li> <li>- a préstamos de valores.</li> </ul> <p>Todas las operaciones eventuales de adquisición o cesión temporal de valores se realizarán según las condiciones de mercado y los límites que se recogen a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- un máximo del 20% del patrimonio neto del Fondo, en el caso de las operaciones con pacto de recompra y los préstamos de valores; y</li> <li>- un máximo del 25% del patrimonio neto del Fondo, en el caso de las operaciones con pacto de retroventa.</li> </ul> <p>Dichas operaciones se llevarán a cabo sobre acciones, títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario.</p> <p>El porcentaje objetivo de activos gestionados que serán objeto de tales operaciones será de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- un máximo del 5% del patrimonio neto del</li> </ul>	<p>El Fondo puede recurrir, con el fin de gestionar la tesorería, invertir las garantías obtenidas en relación con préstamos de valores u optimizar los ingresos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- a préstamos de valores.</li> </ul> <p>Todas las operaciones eventuales de adquisición o cesión temporal de valores se realizarán según las condiciones de mercado y los límites que se recogen a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- un máximo del 25% del patrimonio neto del Fondo, en el caso de los préstamos de valores;</li> </ul> <p>Estas operaciones se llevarán a cabo con las acciones que se mencionan con anterioridad.</p> <p>El porcentaje objetivo de activos gestionados que serán objeto de tales operaciones será de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- un máximo del 20% del patrimonio neto del Fondo, en el caso de los préstamos de valores;</li> </ul>

	<p>Fondo, en el caso de los préstamos de valores; y</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- un máximo del 5% del patrimonio neto del Fondo, en el caso de las operaciones con pacto de retroventa.</li> </ul>	
<p><b>7) Gestión de las garantías financieras</b></p>	<p>Como excepción a lo anterior, y solo en el contexto de las operaciones con pacto de recompra inversa, el fondo recibirá como garantía títulos de renta fija convencionales con una calificación mínima de A-, y/o títulos emitidos por Estados con una calificación mínima de AA-. En cualquier caso, la emisión del título que se reciba como garantía deberá superar los 100 millones de euros y la participación del Fondo en dicho título quedará limitada al 10%.</p>	<p><i>Eliminación de la referencia a las operaciones con pacto de retroventa.</i></p>
<p><b>Perfil de riesgo</b></p>	<p>El equipo de gestión actualmente no tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad o las incidencias adversas en materia de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión, dado que no forman parte de la estrategia del Fondo.</p>	<p>De conformidad con lo dispuesto en el artículo 6 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (el «Reglamento SFDR»), se aclara que el equipo de gestión no tiene en cuenta actualmente los riesgos de sostenibilidad ni las incidencias adversas en materia de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión, dado que no forman parte de la estrategia del Fondo.</p>

		<p>Incorporación de los siguientes riesgos como riesgos principales:</p> <p><b><u>Riesgo de liquidez de los activos subyacentes:</u></b>          Cuando un mercado cuenta con una escasa liquidez, su sensibilidad ante movimientos significativos de compra y venta aumenta, lo que provoca un incremento de la volatilidad de los activos del Fondo que se cotizan o negocian en dicho mercado y puede afectar negativamente a la valoración de dichos activos y, llegado el caso, a las condiciones de precio en las que el Fondo pueda verse obligado a liquidar determinadas posiciones. La falta de liquidez está vinculada especialmente a determinadas características geográficas (países emergentes), sectoriales (valores de pequeña y mediana capitalización) o a determinadas categorías de títulos en los que el Fondo se vea obligado a invertir. Por consiguiente, puede que en estos casos el valor liquidativo del Fondo pueda verse reducido de forma significativa.</p> <p>Una parte significativa de las inversiones se realiza en instrumentos financieros que por naturaleza son suficientemente líquidos, pero aun así son susceptibles, en determinadas circunstancias, de presentar un nivel de liquidez relativamente bajo, hasta el punto de incidir negativamente en el riesgo de liquidez del Fondo en su conjunto.</p> <p><b><u>Riesgo vinculado a la inversión en países emergentes:</u></b>          Este riesgo está relacionado con las condiciones de funcionamiento y control de los mercados emergentes en los que invierte el Fondo, que pueden desviarse de las normas vigentes en los grandes mercados internacionales y verse afectados por diversos tipos de perturbaciones (como el cambio de la legislación fiscal, la estabilidad política o una falta temporal de liquidez de dichos valores). Dichas perturbaciones pueden conllevar problemas de pago/entrega que, a su vez, pueden repercutir en las condiciones de precios en las que el Fondo pueda verse obligado a liquidar determinadas posiciones, lo que podría acarrear una fuerte caída del valor liquidativo del Fondo. El Fondo podrá estar totalmente expuesto al riesgo vinculado a la inversión en países emergentes.</p> <p>Y de forma secundaria:</p> <p><b><u>Riesgo de crédito:</u></b>          Representa el posible riesgo de deterioro de la calificación del emisor o, en caso extremo, de incumplimiento por parte de este, lo que tendría un impacto negativo sobre la cotización de los títulos de crédito emitidos por el mismo y, por lo tanto, sobre el valor liquidativo del Fondo, con lo que podría producirse una pérdida de capital. El nivel de riesgo de crédito varía en función de las previsiones, los vencimientos y el nivel de confianza de cada emisor, lo que puede reducir la liquidez de los títulos del emisor en cuestión y tener un impacto negativo sobre el valor liquidativo del Fondo, especialmente en el caso de que el Fondo liquide sus posiciones en un mercado con un volumen de transacciones reducido.</p> <p><b><u>Riesgo de tipos de interés:</u></b>          Se trata del riesgo vinculado al repunte de los tipos de los mercados de renta fija, lo que provoca una caída de las cotizaciones de las obligaciones y, por lo tanto, una disminución del valor liquidativo del Fondo.</p>
--	--	--

<p><b>Condiciones de suscripción y reembolso</b></p>		<p>Las solicitudes de suscripción y de reembolso se centralizan en las oficinas del Depositario cada día de cálculo del valor liquidativo hasta las 11:15 horas (hora de París, CET/CEST) y se ejecutan en función del valor liquidativo de ese mismo día. Los pagos relacionados se efectúan el segundo día hábil bursátil a partir de la fecha del valor liquidativo aplicado, salvo en el caso de las participaciones CR-USD [H], CI-USD [H] y CN-USD [H], para las que el pago se efectuará como muy tarde el quinto día hábil bursátil a partir de la fecha del valor liquidativo empleado.</p> <table border="1" data-bbox="1077 416 1946 852"> <tr> <td colspan="2" data-bbox="1077 416 1512 547">D: día de cálculo del valor liquidativo</td> <td data-bbox="1512 416 1720 547">D + 1 día hábil</td> <td data-bbox="1720 416 1946 547">D + 5 días hábiles</td> <td data-bbox="1960 411 2098 746" rowspan="2">Las órdenes recibidas por el Depositario después de la hora de centralización se tramitarán al siguiente valor liquidativo.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1077 547 1303 852">Centralización antes de las 11:15 horas (CET/CEST) de las órdenes de suscripción y de reembolso</td> <td data-bbox="1303 547 1512 852">Ejecución de la orden como muy tarde el D</td> <td data-bbox="1512 547 1720 852">Publicación del valor liquidativo:</td> <td data-bbox="1720 547 1946 852">Pago de las suscripciones y reembolsos de las participaciones CR-USD [H], CI-USD [H] y CN-USD [H]</td> </tr> </table>	D: día de cálculo del valor liquidativo		D + 1 día hábil	D + 5 días hábiles	Las órdenes recibidas por el Depositario después de la hora de centralización se tramitarán al siguiente valor liquidativo.	Centralización antes de las 11:15 horas (CET/CEST) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el D	Publicación del valor liquidativo:	Pago de las suscripciones y reembolsos de las participaciones CR-USD [H], CI-USD [H] y CN-USD [H]
D: día de cálculo del valor liquidativo		D + 1 día hábil	D + 5 días hábiles	Las órdenes recibidas por el Depositario después de la hora de centralización se tramitarán al siguiente valor liquidativo.							
Centralización antes de las 11:15 horas (CET/CEST) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el D	Publicación del valor liquidativo:	Pago de las suscripciones y reembolsos de las participaciones CR-USD [H], CI-USD [H] y CN-USD [H]								
<p><b>Comisión de rentabilidad</b></p>	<p>20% (impuestos incluidos) de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia (Stoxx Europe 600 Banks Net Return, en euros con dividendos reinvertidos), siempre y cuando la rentabilidad del Fondo sea positiva</p>	<p>20% (impuestos incluidos) de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia (MSCI ACWI Financials Index Net Return, en euros con dividendos reinvertidos), siempre y cuando la rentabilidad del Fondo sea positiva</p>									
<p><b>Modalidades de cálculo y reparto de la remuneración obtenida con operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos</b></p>	<p>En el caso de las operaciones de cesión temporal de títulos (préstamos de títulos u operaciones con pacto de recompra), se reparte en el Fondo la remuneración obtenida de la siguiente manera: 60% para el Fondo y el 40 % para la contraparte.</p>	<p>En el caso de las operaciones de cesión temporal de títulos (préstamos de títulos u operaciones con pacto de recompra), revierte plenamente en el Fondo, neta de gastos, la remuneración obtenida de dichas operaciones: Los gastos, que pueden representar el 40% del margen bruto, revierten en la contraparte.</p>									
<p><b>Financiación de la investigación financiera</b></p>		<p>La Sociedad gestora ha decidido asumir el pago íntegro de la investigación financiera relativa a los títulos de crédito. Por consiguiente, el pago se efectuará solo a partir de los recursos propios de la Sociedad gestora.</p>									

<p><b>Gastos de funcionamiento y de gestión:</b> Proveedores que perciben comisiones de movimiento</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Renta variable: un máximo de 0,59% (impuestos incluidos); un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones francesas; y 50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones extranjeras.</li> <li>- Obligaciones: un máximo de 0,03% (impuestos incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos).</li> <li>- Derivados: N/A</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Renta variable: un máximo del 0,59% (impuestos incluidos);</li> <li>- Obligaciones: ninguna</li> <li>- Derivados: N/A</li> </ul>
--	--	---