



Societat gestora d'organismes d'inversió col·lectiva  
degudament autoritzada pel M.I. Govern d'Andorra l'any 1998  
Nº 98/0436 i adequada a la llei del sistema financer Andorrà  
amb número de registre a l'INAF: EFI-OI 06/96

Avda. Verge de Canòlich nº 36. Sant Julià de Lòria AD600  
Principat d'Andorra  
Tel. (+376) - 741.175 Fax. (+376) - 843.871

PRINCIPAT D'ANDORRA  
PRINCIPALITY OF ANDORRA

MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ  
GLOBAL BASICS SUB-FUND  
GLOBAL OPPORTUNITIES SUB-FUND  
ATLANT SUB-FUND  
GARANT SUB-FUND

Altres OIC  
Other CIU

PROSPECTE COMPLET  
FULL PROSPECTUS

Desembre de 2017  
December 2017

MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ	MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ
PRINCIPAT D'ANDORRA	PRINCIPALITY OF ANDORRA
FONS D'INVERSIÓ (Altres OIC)	INVESTMENT FUND (Other CIU)
PROSPECTE COMPLET	FULL PROSPECTUS
Juny de 2017	June 2017
INFORMACIÓ IMPORTANT	IMPORTANT INFORMATION
MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ, FONS D'INVERSIÓ (El Fons) és un Organisme d'Inversió, registrat al Principat d'Andorra enfront l'INAF (Institut Nacional Andorrà de Finances) d'acord amb la legislació vigent del país. Inscrit a la llista oficial dels organismes d'inversió de conformitat amb la Llei 10/2008 del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva del Principat d'Andorra i subseqüents modificacions.	MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ, FONS D'INVERSIÓ (the "Fund") is an Investment Fund registered in the Principality of Andorra with the INAF (Institut Nacional Andorrà de Finances) in accordance with the current legislation of that country. The Fund is registered in the official list of collective investment undertakings in accordance with the legislation 10/2008 of 12 June 2008 of the Principality of Andorra on collective investment undertakings and subsequent modifications.
A excepció del que s'acaba de dir, no s'ha endegat cap tràmit per tal de permetre l'oferta de Participacions del fons o la distribució del present Prospecte en qualsevol país en el que les disposicions legislatives exigirien algun tràmit pel que a això respecta. Per tant, aquest Prospecte no es pot distribuir amb finalitat d'oferta o de demanda de venda en qualsevol país o en qualsevol circumstància en la que una oferta o demanda d'aquest tipus no està autoritzada.	Save as stated above, no proceeding has been commenced to enable the sale of Fund Units or the distribution of this Prospectus in any country where legal provisions require proceedings for that purpose. This Prospectus may not therefore be distributed for the purposes of offering or applying for sale in any country in which such offering or application is not authorized.
La societat gestora Meriden IFM, S.A. ha pres totes les precaucions raonables i possibles per tal que tots els fets que aquí s'indiquen siguin exactes i precisos pel que fa a totes les qüestions importants i per que no hi hagi cap fet important omès, la qual cosa podria fer que qualsevol de les afirmacions que aquí es fan esdevingués errònia. La societat gestora Meriden IFM, S.A. certifica que les informacions del present Prospecte són exactes a la data indicada en el Prospecte.	The Management Company Meriden IFM has taken all the reasonable and possible precautions to ensure that all the facts indicated in this Prospectus remain accurate and precise in relation to all material matters and to ensure that there has been no material omission which could have the effect that any statement made herein may have become inaccurate. Meriden IFM certifies that the information contained in this Prospectus is accurate as at the date shown in this Prospectus.

<p>Qualsevol informació o afirmació no continguda en aquest Prospecte o en els informes que en són part integrant, s'ha de considerar com no autoritzada. Ni el retorn d'aquest Prospecte, ni l'oferta, l'emissió o la venda de participacions del fons no constitueixen una afirmació per la qual les informacions donades en aquest Prospecte serien en tot moment exactes posteriorment a la data del Prospecte. Per tal de tenir en compte canvis importants, aquest Prospecte s'actualitzarà quan sigui l'hora.</p>	<p>Any information or statement which is not included in this Prospectus or in the annexes incorporated herein shall be considered unauthorized. Neither the return of this Prospectus nor the offering, issue or sale of Units in the Fund shall constitute a statement and the information provided in this Prospectus shall therefore be accurate at all times subsequent to the date hereof. The Prospectus will be updated when appropriate in order to take into account material changes.</p>
<p>Qualsevol persona que tingui algun dubte pel que fa a les disposicions del Prospecte o a les relacions financeres ho hauria de consultar amb el seu agent de canvi, banquer, assessor jurídic, comptable o financer.</p>	<p>Any person having any doubt concerning the provisions of this Prospectus or the financial relationships should consult their broker, banker, accountant or legal or financial adviser.</p>
<p>Tots els inversos haurien de buscar l'assessorament professional del seu assessor financer, legal o fiscal a fi d'establir totes les regulacions relacionades amb possibles conseqüències fiscals, requeriments legals i restriccions o intercanvi de control en les lleis de seu país de ciutadania, residència i/o domicili.</p>	<p>All Investors should seek professional advice with their financial, legal or tax advisor to ascertain all regulations regarding any possible tax consequences, any legal requirements and any restriction or exchange control under the laws of their country of citizenship, residence and or domicile.</p>
<p>Cap de les participacions han estat ni seràn registrades sota la Llei de Valors dels Estats Units de 1933, modificada (la Llei de 1933), o registrades o qualificades sota les lleis estatals aplicables, i (excepte en una transacció exempta de registre sota la Llei de 1933 i aquestes lleis estatals aplicables) cap de les participacions podran ser ofertes ni venudes, directament o indirectament, als Estats Units d'Amèrica o en qualsevol dels seus territoris o possessions, o a qualsevol persona EUA (com es defineix en el Reglament S de la Llei de 1933) independentment de la seva ubicació. La Societat no ha estat ni seràn registrada sota la Llei de Societats d'Inversió dels Estats Units de 1940, segons esmenat.</p>	<p>None of the Shares have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the 1933 Act) or registered or qualified under applicable state statutes and (except in a transaction which is exempt from registration under the 1933 Act and such applicable state statutes) none of the Shares may be offered or sold, directly or indirectly, in the United States of America or in any of its territories or possessions, or to any US Person (as defined in Regulation S of the 1933 Act) regardless of location. The Company has not been and will not be registered under the United States Investment Company Act of 1940, as amended.</p>

GESTIÓ, ADMINISTRACIÓ I SUPERVISIÓ	MANAGEMENT, ADMINISTRATION AND SUPERVISION
SEU SOCIAL	REGISTERED OFFICE
Av. Verge de Canòlich -36, Sant Julià de Lòria, AD600 Principat d'Andorra	Av. Verge de Canòlich -36, Sant Julià de Lòria, AD600 Principality of Andorra
GESTOR, AGENT DOMICILIARI I AGENT ADMINISTRATIU	MANAGEMENT COMPANY, REGISTRAR AND ADMINISTRATIVE AGENT
Meriden IFM Societat Gestora d'OIC, SAU, Av. Verge de Canòlich -36, Sant Julià de Lòria, AD600 Principat d'Andorra, info@meriden-ipm.com, www.meriden-ipm.com. Autorització de Gestió d' Organismes d'Inversió, autoritzat pel Govern d'Andorra el 18/03/1998 amb el número de registre inscrit a l'autoritat financera l'INAF EFI-OI 06/96.	Meriden IFM Societat Gestora d'OIC, SAU, Av. Verge de Canòlich -36, Sant Julià de Lòria, AD600 Principality of Andorra., info@meriden-ipm.com, www.meriden-ipm.com. Authorized as CIU Management Company, by the Government of Andorra on 18 March 1998 with registry number at the financial authority the INAF EFI-01 06/96.
ENTITAT DIPOSITARIA	DEPOSITARY
ABLV BANK, AS, 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010, Latvia, info@ablv.com, www.ablv.com. Llicència Bancària No.124, expedit el 9 de setembre de 1993 pel Banc de Letònia	ABLV BANK, AS, 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010, Latvia, info@ablv.com, www.ablv.com. Banking Licence No.124, issued on the 9th of September, 1993 by the Bank of Latvia
No existeixen vincles entre societat gestora i entitat dipositària.	There are no links between the management company and the custodian bank.
AUTORITAT DEL SISTEMA FINANCER	FINANCIAL AUTHORITY
Institut Nacional Andorrà de Finances (INAF), Ed. Montclar, 10 bloc 2, 4a planta, AD500 Andorra la Vella, Principat d'Andorra, inaf.sc@inaf.ad, www.inaf.ad.	Institut Nacional Andorrà de Finances (INAF), 10 Ed. Montclar, bloc 2, 4a planta, AD500 Andorra la Vella, Principality of Andorra, inaf.sc@inaf.ad, www.inaf.ad
AUDITORS	AUDITOR
Alfa Capital Assessors i Auditors, SL, (Membre de Crowe Howarth) Av. Meritxell 79, Ed. Onix 4a planta AD500 Andorra la Vella - Principat d'Andorra o similar.	Alfa Capital Assessors i Auditors, SL, (Member of Crowe Howarth) Av. Meritxell 79, Ed. Onix 4a planta AD500 Andorra la Vella - Principat d'Andorra or similar.

ÍNDIX DE CONTINGUTS	CONTENTS
CAPÍTOL I - DISPOSICIONS GENERALS DEL FONS	CHAPTER I – GENERAL FUND CHARACTERISTICS
Article 1. Denominació, tipus i règim jurídic	Article 1. Name, type and legal form
Article 2. Objecte del fons	Article 2. Objective of the Fund
Article 3. Domicili	Article 3. Domicile
Article 4. Drets dels partícips	Article 4. Rights of the Unitholders
Article 5. Duració	Article 5. Duration
Article 6. Inversors qualificats	Article 6. Qualified investors
CAPÍTOL II – LA SOCIETAT GESTORA I EL DIPOSITARI	CHAPTER II – THE MANAGEMENT COMPANY AND THE DEPOSITARY
Article 7. Direcció, administració i representació del fons	Article 7. Management, administration and representation of the Fund
Article 8. Funcions de la societat gestora	Article 8. Functions of the Management Company
Article 9. Obligacions de la societat gestora	Article 9. Obligations of the Management Company
Article 10. El dipositari	Article 10. The Depositary
Article 11. Obligacions del dipositari	Article 11. Obligations of the Depositary
Article 12. Comissions i despeses	Article 12. Commissions and expenses
Article 13. Substitució de la societat gestora i del dipositari	Article 13. Replacement of the Management Company and the Depositary
Article 14. Responsabilitats de la societat gestora i del dipositari	Article 14. Responsibilities of the Management Company and the Depositary
Article 15. Funcions conjuntes de la societat gestora i dipositària	Article 15. Joint functions of the Management Company and the Depositary
Article 16. Facultats de delegació	Article 16. Powers of delegation
CAPÍTOL III – LES PARTICIPACIONS	CHAPTER III – UNITS
Article 17. Característiques bàsiques de les participacions	Article 17. Basic characteristics of Units
Article 18. Forma de representació de les participacions	Article 18. Units representation form
Article 19. Règim de subscripcions i reemborsaments de les participacions	Article 19. Subscriptions and redemptions of Units
Article 20. Obligacions lligades a les participacions	Article 20. Obligations attached to the Units
CAPÍTOL IV – POLÍTICA D'INVERSIONS	CHAPTER IV – INVESTMENT POLICY
Article 21. Política d'inversió i normes per a la selecció de valors	Article 21. Investment policy and asset allocation
Article 22. Operacions de risc i compromisos	Article 22. Risk exposure and obligations

CAPÍTOL V – CRITERIS SOBRE DETERMINACIÓ I DISTRIBUCIÓ DE RESULTATS	CHAPTER V – DETERMINATION AND DISTRIBUTION OF RESULTS
Article 23. Criteris sobre determinació i distribució de resultats	Article 23. Determination and distribution of results
CAPÍTOL VI – MODIFICACIÓ DEL PROSPECTE	CHAPTER VI – MODIFICATION OF THE PROSPECTUS
Article 24. Modificació del Prospecte	Article 24. Modification of the Prospectus
CAPÍTOL VII – COMPTABILITAT I ESTATS FINANCERS	CHAPTER VII – ACCOUNTING AND FINANCIAL STATEMENTS
Article 25. Exercici comptable	Article 25. Accounting year
Article 26. Normes comptables	Article 26. Accounting standards
Article 27. Estats financers reservats	Article 27. Reserved financial statements
Article 28. Estats financers públics	Article 28. Public financial statements
Article 29. Auditoria externa	Article 29. External audit
Article 30. Comunicació dels documents comptables als participips	Article 30. Accounting documents communication to the Unitholders
CAPÍTOL VIII – DISSOLUCIÓ I LIQUIDACIÓ	CHAPTER VIII – DISSOLUTION AND LIQUIDATION
Article 31. Dissolució i liquidació del fons	Article 31. Dissolution and liquidation
CAPÍTOL IX – ALTRES QÜESTIONS	CHAPTER IX – OTHER ISSUES
Article 32. Llengua Oficial	Article 32. Authoritative language
Article 33. Arbitratge i jurisdicció	Article 33. Applicable jurisdiction
APÈNDIX	APPENDIX
APÈNDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GLOBAL BASICS SUB-FUND	APPENDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GLOBAL BASICS SUB-FUND
APÈNDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GLOBAL OPPORTUNITIES SUB-FUND	APPENDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GLOBAL OPPORTUNITIES SUB-FUND
APÈNDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - ATLANT SUB-FUND	APPENDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - ATLANT SUB-FUND
APÈNDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GARANT SUB-FUND	APPENDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GARANT SUB-FUND

DEFINICIONS	DEFINITIONS
OIC: Organisme d'inversió col·lectiva segons apareix descrit a la Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà.	CIU: Collective investment undertaking in the meaning of the Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law.
Entitat dipositària: Entitats creditícies, dins la Llei del 12 de juny, del 2008, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà que poden ser nomenades entitats dipositàries del Fons i/o dels seus Compartiments de conformitat amb les lleis i regulacions andorranes.	Depositary: Such credit institution, in accordance with the legislation 10/2008 of 12 June 2008, governing Collective Investment Undertakings under Andorran Law that may be appointed as Depositary of the Fund and/or its Sub-Funds accordance with Andorran laws and regulations.
Dòlar americà: Divisa dels Estats Units	U.S. Dollar: Currency of the United States of America
Euro: Divisa de l' Unió Europea (UE)	Euro: Currency of the European Union (EU)
Divisa de referència del Fons: Dòlar Americà (USD), pel que el patrimoni del fons es mesura i es denomina.	Fund reference currency: American Dollar (USD), in which the fund's value is measured and denominated.
Fons: MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ està registrat segons les lleis del Principat d'Andorra sobre els Organismes d'Inversió.	Fund: MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ is an investment fund registered according to the laws on investment funds of the Principality of Andorra.
INAF: Institut Nacional Andorrà de Finances, màxima autoritat financera del Principat d'Andorra.	INAF: Institut Nacional Andorrà de Finances, the Andorran financial authority.
Assessor d' Inversions: Expert inversor local que recomana als gestors del Compartiment a prendre decisions respecte a la distribució i selecció d'actius i qualsevol decisions d'inversió, degut al coneixement del mercat objectiu del Compartiment.	Investment Advisor: The local investment expert who advises the managers on asset allocation, selection and all investment decisions due to its experience in the target market of the Sub-Fund.
Comitè d' Inversions: Grup d'especialistes qui estableix la gestió del Compartiment i estableix la distribució d'actius i l'estimació de risc en un període d'una setmana / mes des d'un punt de vista "top down". Es tracta del comitè de major rang format per membres de la societat gestora i l' Assessor d' Inversions.	Investment Committee: The group of specialists who monitors the management of the Sub-Fund and establishes the asset allocation and risk limits on a weekly / monthly basis from a top down point of view. It is the highest rank committee formed by the members of the Management Company and the Investment Advisor.
Inversor: Qualsevol inversor que hagi signat i presentat una sol·licitud de subscripció (per a evitar qualsevol mena de dubte, aquest terme inclou, quan	Investor: Any investor who has signed and submitted a subscription request (for the avoidance of doubt, the term includes, where appropriate, the

pertoca, els partícips).	Unitholders).
Persona EUA: qualsevol resident o persona amb nacionalitat dels Estats Units d'Amèrica o en un dels seus territoris o possessions o regions sota la seva jurisdicció, o qualsevol altra empresa, associació o entitat constituïda de conformitat o regulada per les lleis dels Estats Units d'Amèrica o qualsevol persona compresa en la definició de "persona dels EUA" sota les seves lleis.	US Person: means any resident or person with the nationality of the United States of America or one of their territories or possessions or regions under their jurisdiction, or any other company, association or entity incorporated under or governed by the laws of the United States of America or any person falling within the definition of "US Person" under such laws.
Forma legal: "Altres OIC" segons apareix descrit a la Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà.	Legal form: "Other CIU" in the meaning of the Law 10/2008 of 12 June 2008 governing Collective Investment Undertakings under Andorran Law.
Societat Gestora: Meriden IFM S.A., entitat financera registrada al Principat d'Andorra i degudament autoritzada per l'INAF per a actuar com a empresa gestora d'organismes d'inversió col·lectiva en el marc de la llei andorrana. La societat gestora serà responsable de la gestió dels actius del Fons i l'administració del Fons.	Management Company: Meriden IFM S.A., a financial entity registered in the Principality of Andorra and duly authorized by the INAF to act as Management Company for collective investment undertakings under Andorran law. The Management Company shall be responsible for the investment management of the Fund's assets and the administration of the Fund.
Valor Liquidatiu per participació: Preu de mercat per cada participació de l' Organisme d'Inversió. El valor liquidatiu per participació és cotitzat en Bloomberg i també està disponible prèvia petició en el domicili social de la societat gestora.	Net Asset Value per Unit: The market price per one Unit of the Sub-Fund. The Net Asset Value per Unit is quoted in Bloomberg and is also available upon request at the registered office of the Management Company.
Prospecte: El present Prospecte complet que regeix el Fons pel que fa a totes les qüestions i procediments subjectes a la Llei 10/2008 de 12 de juny de 2008 que regeixen els organismes d'inversió col·lectiva en virtut de la Llei d'Andorra.	Prospectus: This Full Prospectus governing the Fund with regard to all matters and procedures subject to the Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law.
Reglament: Les normes que descriuen les condicions de desenvolupament de les activitats del fons d'acord amb la Llei 10/2008 del 12 de juny de 2008 que regeixen els organismes d'inversió col·lectiva en virtut de la Llei d'Andorra.	Regulations: The norms describing the conditions and the development of the activities of the Fund in accordance with the Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law.
Compartiment: Qualsevol Compartiment del Fons	Sub-Fund (compartment): Any Sub-Fund of the Fund
Participacions: Participacions nominatives del corresponent Compartiment emeses en el moment de la subscripció i que representen els actius del Compartiment rellevant.	Units: Registered Units of the respective Sub-Fund issued on subscription and which represent assets of the relevant Sub-Fund.



Particips:	Tenedors de les participacions.	Unitholders: Holders of Units.
Dia hàbil:	Dies no festius al Principat d'Andorra.	Working day: A day not a holiday in Principality of Andorra.

CAPÍTOL I - DISPOSICIONS GENERALS DEL FONDS	CHAPTER I - GENERAL FUND CHARACTERISTICS
Article 1. Denominació, tipus i règim jurídic	Article 1. Name, type and legal form
<p>1. Amb la denominació de "MAK FUND, FONDS D'INVERSIÓ" i amb el número de registre a l'INAF 0106 es constitueix un Organisme d'Inversió Col•lectiva (en endavant "OIC") sota la forma de fons d'inversió (en endavant "el fons"), que es regirà pel present Prospecte i, en tot allò que no hi estigui previst, per les disposicions legals vigents que li siguin d'aplicació, especialment per la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col•lectiva de dret andorrà" i subseqüents modificacions. La data de constitució i la denominació inicial de cada Compartiment del fons s'especifica en el apèndix corresponent.</p>	<p>1. There is hereby established a fund denominated as the "MAK FUND, FONDS D'INVERSIÓ" bearing the registration number 0106 on the registry of the INAF and constituted as a Collective Investment Undertaking (hereinafter "CIU") under the form of investment fund (hereinafter "the Fund"). The Fund governed by this Prospectus in all matters that are not provided for by the legislation in force and in particular by the "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law" and subsequent modification. The constitution date and the denomination for each Sub-Fund is specified in the relevant Appendix to this Full Prospectus.</p>
<p>2. El fons adquireix la condició d'OIC quan es produeix la inscripció en el registre corresponent de l'INAF.</p>	<p>2. The Fund acquires the status of CIU upon its inscription on the corresponding register of the INAF.</p>
<p>3. Aquest fons és del tipus "Altres OIC" d'acord amb la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col•lectiva de dret andorrà".</p>	<p>3. The Fund qualifies as "Other CIU" in the meaning of the "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law".</p>
<p>4. Les parts del Fons s'emeten en varis Compartiments separats del Fons. Es mantindrà una cartera d'actius separada per a cada Compartiment i s'invertirà d'acord amb l'objectiu d'inversió, tal com es descriu per a cada Compartiment en els apèndix. Com a resultat d'això, el Fons és conegut com a "fons amb compartiments", que permet als inversors triar entre un o més objectius d'inversió invertint en un o més Compartiments.</p>	<p>4. The Units of the Fund shall be issued in several separate Sub-Funds of the Fund. A separate portfolio of assets is maintained for each Sub-Fund and is invested in accordance with the investment objective, as described for each Sub-Fund in the Appendices. As a result, the Company is commonly known as an "umbrella fund" enabling investors to choose between one or more investment objectives by investing in one or more Sub-Funds.</p>
<p>5. Les parts dels diferents Compartiments, es poden emetre, reemborsar i convertir a preus calculats en base al valor net de la part del Compartiment pertinent, com es defineix a l'escriptura de constitució i en aquest Prospecte.</p>	<p>5. Units of different Sub-Funds, may be issued, redeemed and converted at prices computed on the basis of the Net Asset Value per Unit of the relevant Sub-Fund, as defined in the Articles and this Prospectus.</p>
<p>6. El Fons mantindrà una cartera separada d'actius per a cada Compartiment. Com entre partícips, cada cartera d'actius s'invertirà per a benefici exclusiu del Compartiment pertinent. Els guanys nets procedents de les subscripcions s'inverteixen en les carteres específiques</p>	<p>6. The Fund shall maintain for each Sub-Fund a separate portfolio of assets. As between Unitholders, each portfolio of assets shall be invested for the exclusive benefit of the relevant Sub-Fund. The net proceeds from the subscriptions are invested in the</p>

d'actius que constitueixen el Compartiment pertinent.	specific portfolio of assets constituting the relevant Sub-Fund.
7. El Fons es considerarà una única entitat. Respecte a terceres parts, en particular els creditors del Fons, cada Compartiment serà, no obstant això, responsable exclusiu de les càrregues que se li atribueixin. En tot cas, qualsevol despesa d'un Compartiment mai pot imputar-se a un altre Compartiment.	7. The Fund shall be considered as one single entity. With regard to third parties, in particular towards the Fund's creditors, each Sub-Fund shall however be exclusively responsible for all liabilities attributable to it. In any case, the expenses from one Sub-Fund are not attributable to a different Sub-Fund.
8. Els actius del Fons i cada Compartiment seran variables d'acord amb les successives subscripcions i reemborsaments, els partícips i els resultats de la seva valoració i gestió. Aquestes valoracions s'actualitzaran per cada Compartiment al valor dels actius del fons pertinent determinat d'acord amb l'article 19 de present Prospecte.	8. The assets of the Fund and each Sub-Fund will be variable according to the successive subscriptions and redemptions the Unitholders and the results of its valuation and management. These valuations will be updated for each Sub-Fund according to the value of the assets of the relevant Sub-Fund determined in accordance with the Article 19 hereof Prospectus.
9. El Fons i cada Compartiment estaran representats per la societat gestora Meriden IFM SGOIC, S.A.U. en tots els actes legals i de representació.	9. The Fund will be represented by the Management Company Meriden IFM SGOIC S.A.U. in all legal and representative acts.
Article 2. Objecte del fons	Article 2. Objective of the Fund
1. El fons és un OIC configurat com a un patrimoni separat, sense personalitat jurídica pròpia, que té, però, capacitat negociadora i legitimació processal a través de la seva societat gestora i s'atribueixen, al propi fons i no als seus partícips, els drets i les obligacions que resultin de l'activitat contractual d'aquella; els partícips són els propietaris del fons però no poden exercir cap acció o facultat de domini o disposició sobre el patrimoni del fons i, molt especialment, no tenen acció de divisió del patrimoni comú.	1. The Fund is a CIU structured as separate pool of assets without its own legal personality but which has, however, business capacity and procedural legitimacy through their Management Company, the rights and obligations resulting from their contractual activity being attributed to the Fund itself and not to its Unitholders; the Unitholders are the owners of the Fund, but cannot exercise any action or power of dominion or disposal over the Fund's assets and, very particularly, have no action for division of the common assets.
2. L'objecte del fons és invertir els patrimonis dels inversors i gestionar-los en béns, drets, valors negociables o altres instruments, financers o no, seguint el principi de diversificació del risc i sempre establint el rendiment de l'inversor en funció dels resultats col·lectius de l'organisme.	2. The objective of the Fund is to invest and manage the investors' holdings in assets, rights, transferable securities or other instruments, financial or not, following the principle of diversification of risk and always establishing the yield for the investor according to the group results of the Fund.
Article 3. Domicili	Article 3. Domicile
Es fixa el domicili del fons en el domicili social de la societat gestora, essent actualment: Av. Verge de Canòlich	The Fund is domiciled at the registered office of the Management Company: Av. Verge de Canòlich 36,

36, Sant Julià de Lòria, AD600 Principat d'Andorra.	Sant Julià de Lòria, AD600 Principality of Andorra.
Article 4. Drets dels partícips	Article 4. Rights of the Unitholders
1. Són partícips del fons tots els que són titulars de participacions.	1. The Unitholders are the lawful owners of the Fund Units.
2. La condició de partícip implica l'acceptació del present Prospecte del fons i confereix els drets reconeguts en la normativa vigent, i en particular, els drets de:	2. The status of the Unitholder implies the acceptance of the Fund Prospectus and confers the rights stipulated by the current legislation, namely:
a) sol·licitar el reemborsament de les parts al valor fixat d'acord amb els termes previstos legalment en el Prospecte i en el Reglament rebre el valor de la seva participació quan són liquidats;	a) to request redemptions of their Units at the Net Asset Value per Unit determined in accordance with the Prospectus and the Regulations and receive the corresponding redemption proceeds upon the liquidation of Units;
b) sol·licitar el reemborsament del valor de les seves parts sense deducció de cap comissió o despesa en els supòsits establerts en la normativa vigent;	b) to request redemptions of their Units free of any fees and commissions under certain conditions as specified by the current legislation;
c) obtenir informació sobre el Compartiment rellevant i el valor de les parts a les dates de càlcul del valor liquidatiu de les parts del fons d'acord amb el seu Prospecte, el seu Reglament i la normativa vigent;	c) to receive information about the relevant Sub-Fund and the value of their Units as of valuation dates specified by this Prospectus, the Regulations and the current legislation;
d) exigir responsabilitats a la societat gestora i/o al dipositari per l'incompliment de les seves obligacions legals.	d) to hold the Management Company and/or the Depository liable for infringement of their obligations
3. Els partícips no responen dels deutes del fons; únicament poden perdre la seva aportació. En conseqüència, els creditors del fons no poden fer efectius els seus crèdits sobre el patrimoni dels partícips.	3. The Unitholders are not liable to the debts incurred by the Fund and in no case may lose more than the amount invested. Therefore creditors of the Fund cannot enforce their claims against the personal assets of the Unitholders.
Article 5. Duració	Article 5. Duration
El fons es constitueix per un temps indefinit. No obstant això, la societat gestora pot establir Compartiments per períodes de temps limitats o il·limitats, tal com s'especifica a l'apèndix corresponent d'aquest Prospecte i d'acord amb ulteriors modificacions.	The Fund was established for an unlimited duration. However, the Management Company can establish Sub-Funds for a limited or unlimited duration, as specified in the relevant Appendix to this Prospectus, as amended from time to time.
Article 6. Inversors qualificats	Article 6. Qualified investors
1. El fons no està destinat en exclusivitat a inversors qualificats. Les participacions de cada Compartiment poden estar restringides a inversors qualificats, tal com es defineix a l'article 29 la llei 10/2008 del 12 de juny del	1. The Fund is not exclusively restricted to Qualified Investors. Units in each Sub-Fund may be confined to Qualified Investors as defined in the Article 29 of the 2008 Law and the Management Company has a

<p>2008. La societat gestora té el dret de no acceptar la subscripció o transferència de participacions a un inversor que no es consideri qualificat. La societat gestora pot endarrerir l'acceptació de qualsevol subscripció de participacions restringides a inversors qualificats fins la data en que rebí proves suficients que qualifiquin l'inversor com a qualificat. Si en qualsevol moment es fa evident que el titular de participacions, restringides a inversors qualificats, no és un inversor qualificat, la societat gestora pot reemborsar les participacions, tal com preveu l'article 19 del present Prospecte.</p>	<p>right not to accept the subscription or transfer of Units to any investor who may not be considered as a Qualified Investor. The Management Company may delay the acceptance of any subscription for Units restricted to Qualified Investors until such date as it has received sufficient evidence on the qualification of the investor as a Qualified Investor. If it appears at any time that a holder of Units restricted to Institutional Investors is not a Qualified Investor, the Management Company may redeem the relevant Units in accordance with the provisions defined in the Article 19 of this Prospectus.</p>
<p>2. Cada compartiment està dirigit a una única tipologia d'inversors i àmbit de distribució que està reflectit per cada compartiment en l'apèndix pertinent del Prospecte.</p>	<p>2. Each Sub-Fund is directed to a separate type of investors, and the distribution ambit for each Sub-Fund is specified in the relevant Appendix to this Prospectus.</p>

CAPÍTOL II – LA SOCIETAT GESTORA I EL DIPOSITARI	CHAPTER II – THE MANAGEMENT COMPANY AND THE DEPOSITARY
Article 7. Direcció, administració i representació del fons	Article 7. Management, administration and representation of the Fund
1. La societat gestora del fons és Meriden IFM SGOIC S.A.U. Figura degudament inscrita en els Registres de l'INAF i en el Registre de Societats de Govern. El seu domicili social es troba a Av. Verge de Canòlich 36, Sant Julià de Lòria, Principat d' Andorra.	1. The Management Company of the Fund is Meriden IFM SGOIC S.A.U. which is duly inscribed and appears on the Register of the INAF and the Company Register of the Government of Andorra. Its registered office is established at: Av. Verge de Canòlich 36, Sant Julià de Lòria, Principality of Andorra.
2. La direcció i l'administració del fons corresponen a la societat gestora que, de conformitat amb la normativa vigent i subjecte al compliment de les funcions establertes en la normativa vigent i el present Prospecte; tindrà ple poder de representació i d'administració sobre el fons i tot el seu patrimoni, sense que puguin impugnar-se, en cap cas, per defecte de facultats d'administració i de disposició, els actes i contractes per ella realitzats amb tercers en l'exercici de les atribucions que, com a societat gestora, li corresponen. La societat gestora actuarà a través dels seus apoderats conforme a les facultats concedides a cadascun d'ells per representar-la.	2. The Management Company performs management and administration of the Fund in compliance with the legislation in force and exercises its functions as prescribed by this Prospectus and the current legislation. The Management Company has the full powers of representation and administration of the Fund and the assets of the Fund and may in no case by the reason of deficiency of its administrative and managing powers renounce acts and contractual agreements towards third parties produced by the Management Company discharging its inherent obligations. The Management Company shall act through its authorized representatives in accordance with the corresponding legal powers granted.
3. L'execució i la contractació de les operacions realitzades en representació i en benefici del fons s'efectuaran per mitjà de les persones que estiguin autoritzades per la societat gestora.	3. All transactions on behalf and for the benefit of the Fund can only be commissioned and executed by the persons authorized by the Management Company.
4. La societat gestora podrà assessorar-se en forma permanent o esporàdica per prendre les decisions escaients a l'adquisició i a la desinversió dels valors i actius del fons, en relació a cada Compartiment, per mitjà d'altres persones físiques o jurídiques, encara que siguin d'altres nacionalitats o residències, que segons el seu criteri, puguin aportar la perícia o experiència necessàries per al millor desenvolupament dels objectius perseguits pel fons.	4. In order to take the appropriate decisions on acquisition or divestment of securities and other assets comprising the Fund, in relation to each Sub-Fund, the Management Company may, on a regular or irregular basis, follow advice of other persons or entities, regardless of their nationality or residence, whom it deems capable to contribute skills and expertise necessary to better achieve the objectives of the Fund.
5. La societat gestora vetllarà perquè no es produeixin conflictes d'interessos i, en cas que es produeixin, reconduir la situació per tal de no malmetre els interessos	5. The Management Company shall seek to avoid any conflict of interests and, in the case that such a conflict has arisen, shall resolve the issue preserving

dels inversors del fons.	the best interests of the Unitholders.
Article 8. Funcions de la societat gestora	Article 8. Functions of the Management Company
La societat gestora té ple poder de representació i d'administració sobre el fons i tot el seu patrimoni en relació a cada Compartiment. Les obligacions a fer a càrrec del fons, les ha de complir la societat gestora o l'entitat dipositària, en el marc de les seves obligacions conforme a la normativa vigent; les obligacions patrimonials s'han de complir amb càrrec al patrimoni del fons, en relació a cada Compartiment.	The Management Company has the full powers of representation and administration over the Fund and the assets of the Fund with respect to each Sub-Fund. The obligations of the Fund must be accomplished by the Management Company or the Depositary within the bounds of their duties and responsibilities as prescribed by the current legislation. The obligations assumed by the Fund shall be paid out of the assets of the Fund, with respect to each Sub-Fund.
Són funcions de la societat gestora:	The functions of the Management Company are the following:
1. la gestió de l'actiu, que inclou:	1. investment management, including:
- les decisions d'inversió,	- making investment decisions,
- l'exercici, a través del dipositari, dels drets econòmics i polítics inherents als actius.	- exercise, through the Depositary, economic and voting rights attached to the assets of the Fund.
2. les activitats de gestió administrativa, que inclouen:	2. administration activities, including:
- la determinació de valors liquidatius, inclòs el règim fiscal aplicable,	- determination of the Net Asset Value per Unit in conformity with the applicable tax regime,
- la comptabilitat i les tasques jurídiques,	- accounting and legal tasks,
- l'elaboració del prospecte complet i dels informes públics,	- elaboration of the full prospectus and public reports,
- la determinació dels resultats a distribuir (si són pertinents, en relació a cada Compartiment),	- determination of results for distribution (if applicable with respect to each Sub-Fund),
- el control del compliment de la normativa aplicable,	- control of the compliance with the legislation in force,
- la gestió del registre de partícips,	- maintenance of the Unitholder register,
- la plena representació judicial i extrajudicial de l'OIC davant tota mena de persones físiques i jurídiques.	- full legal and extralegal representation of the Fund before all types of persons and entities.
3. la gestió del passiu, que inclou:	3. liabilities management, including:
- l'acceptació de les subscripcions, dels reemborsaments (registre de partícips) i la transmissió al dipositari de les ordres corresponents,	- receipt of subscriptions, redemptions (Unitholder register) and transmitting the corresponding orders to the Depositary,
- l'ordenament dels reemborsaments/de les vendes de les participacions al dipositari.	- instructing the Depositary to execute redemptions.
4. les activitats relacionades amb la distribució, que	4. distribution related activities, including:

inclouen:	
- la tramesa de la documentació (informes publicitaris, informes de gestió, etc.),	- furnishing the documentation (advertising materials, management reports etc.),
- la selecció dels distribuïdors.	- distributors selection.
Article 9. Obligacions de la societat gestora	Article 9. Obligations of the Management Company
1. Les participacions s'emeten i reemborsen per part de la societat gestora a sol·licitud dels inversors, amb els límits, en la forma i les condicions que estableixi la normativa vigent i el present Prospecte.	1. The Units are issued and redeemed by the Management Company upon request of the Unitholders within limits, in a manner and under conditions established in the current legislation and this Prospectus.
2. La societat gestora ha de donar seguiment a les ordres dels inversors relatives a subscripcions i reemborsaments de parts de fons a la seva demanda en els terminis i les condicions establerts en el present Prospecte.	2. The Management Company must proceed with the subscription and redemption orders submitted by the Unitholders following the terms and conditions established in this Prospectus.
3. Per derogació al que procedeix, el fons pot, en relació a cada Compartiment, suspendre provisionalment, en el cas i segons les modalitats previstes en la normativa vigent i el present Prospecte, la subscripció o el reemborsament de les seves parts. La suspensió no pot ser prevista llevat de casos excepcionals en que les circumstàncies ho exigeixen i/o si la suspensió està justificada tenint en compte els interessos dels inversors.	3. By derogation to above, the Fund may, with respect to each Sub-Fund, in cases and upon conditions prescribed by the current legislation and this Prospectus, temporarily suspend subscriptions or redemptions for its Units. Such suspension may be imposed only in exceptional cases and under compelling circumstances and/or if such suspension is justified in order to preserve interests of the investors.
4. La suspensió d'un Compartiment no tindrà cap efecte en l'establiment del valor net per participació o en l'emissió o reemborsament (si és el cas) de participacions de qualsevol altre Compartiment que no estigui en suspensió.	4. The suspension of a Sub-Fund shall have no effect on the determination of the Net Asset Value per Unit or on the issue and redemption (if any) of Units of any other Sub-Fund that is not suspended.
5. La societat gestora ha de notificar a l'INAF immediatament la suspensió dels reemborsaments i els motius que la provoquen.	5. The Management Company must immediately notify the INAF of any redemption suspension and its underlying cause.
6. Les aportacions al fons que no siguin dineràries han de ser valorades i autoritzades per la societat gestora. Posteriorment, han de ser verificades pels auditors, que han de fer menció d'aquesta verificació a l'auditoria anual.	6. All non-monetary contributions to the Fund must be valued and authorized by the Management Company and must be later on verified by the auditors who are obliged to include such verifications into the annual report.
7. La societat gestora ha de facilitar tota la informació rellevant que els inversors del fons li sol·licitin a més de la que estableixen aquest Prospecte i la normativa vigent.	7. The Management Company must provide all the relevant information requested by the Unitholders apart from what is provided for by the current



	legislation and this Prospectus.
8. En el marc de les seves funcions, la societat gestora ha d'escollir les inversions i els intermediaris amb total independència, vetllant sempre pels interessos dels inversors. La societat gestora no pot invertir en actius emesos per entitats del grup consolidable per compte del fons, oblidant els criteris estrictes d'inversió.	8. Within the bounds of its duties, the Management Company must select investments and intermediaries following the principle of independence at all times preserving interests of the investors. The Management Company may not invest on behalf of the Fund in assets and securities issued by its affiliated entities thus departing from strict investment criteria.
9. La societat gestora ha de mantenir uns registres detallats de les operacions realitzades en nom del fons que gestiona a l'efecte de poder reconstituir l'històric de totes les operacions.	9. The Management Company must retain detailed records of all transactions executed on behalf of the Fund in order to reconstruct the transactions history.
Article 10. El dipositari	Article 10. The Depositary
1. El dipositari del fons és ABLV Bank, AS. Figura degudament inscrit en els Registres de la Comissió de Finances i del Mercat de Capitals i en el Registre de Societats del Govern de la República de Letònia. El seu domicili social és 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010.	1. The Depositary of the Fund is ABLV Bank, AS which is duly inscribed and appears on the Register of the Finance and Capital Market Commission of Latvia and the Company Register of the Government of Latvia. Its registered office is established at: 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010.
2. El dipositari és responsable de la custòdia dels valors mobiliaris, actius financers, instruments financers i efectiu que integren l'actiu del fons, sense que la seva responsabilitat es vegi afectada pel fet de confiar a un tercer la custòdia de part o de la totalitat dels valors.	2. The Depositary is responsible for custody of movable assets, financial securities, financial instruments and cash funds that comprise the assets of the Fund, provided its responsibility is not affected in any manner by the delegation of custody of all of part of the assets of the Fund.
3. Així mateix, li correspon l'exercici, davant dels partícips, de la supervisió i vigilància de la gestió realitzada per la societat gestora del fons i demés funcions previstes a la normativa vigent.	3. At the same time the Depositary bears responsibility to the Unitholders to exercise supervision and surveillance over the management activity performed by the Management Company and as well other functions prescribed by the current legislation.
4. En particular i de conformitat amb l'article 64 de la Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà, són funcions del dipositari:	4. Particularly in conformity with Article 64 of the "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law", the functions of the Depositary are the following:
a) Mantenir i custodiar els actius del fons, si bé pot encomanar la subcustòdia dels actius a un tercer o a un dipositari central de títols a Andorra o a l'estranger.	a) The keeping and custody of the assets of the Fund, although it may entrust the sub-custody of the assets to a third party or a central Depositary of securities in Andorra or abroad.

b) Liquidar les operacions sobre instruments financers i altres actius del fons i les operacions passives del fons.	b) To settle transactions in financial instruments and other assets of the Fund and the liabilities of the Fund.
c) Vetllar perquè la societat gestora i/o el fons compleixin les normes previstes en la normativa vigent, al Prospecte i al Reglament, en relació amb els aspectes següents:	c) To see that the Management Company and the Fund comply with the norms set out in the current legislation, this Prospectus and in the Regulations in relation to the following aspects:
- procediments de càlcul del valor liquidatiu així com el del preu d'emissió i reemborsament de les participacions del fons,	- Net Asset Value per Unit calculation procedures and the price of issue and redemption of Units,
- el compliment de les decisions d'inversió de l'organisme d'inversió dins la política d'inversió s'especifica en el capítol IV d'aquest document i dels apèndixs dels compartiments,	- compliance of the investment decisions of the Fund with the investment policy specified in Chapter VI herein and the appendices of each Sub-Fund,
- les distribucions de resultats del fons.	- results distribution of the Fund.
5. El dipositari no podrà supervisar les decisions d'inversió en l'organisme d'inversió des de la perspectiva de la seva rendibilitat i no assumirà la responsabilitat d'aconseguir resultats satisfactoris i valuosos de les decisions d'inversió de la societat gestora.	5. The Depositary shall not supervise the investment decisions of the Fund from the perspective of their profitability and shall not bear the responsibility for achieving satisfactory and valuable results of such investment decisions taken by the Management Company.
6. El dipositari ha de vetllar perquè no es produeixin conflictes d'interessos i, en cas que es produeixin, reconduir la situació per tal de no malmetre els interessos dels inversors.	6. The Depositary shall seek to avoid any conflict of interests and, in the case that such a conflict has arisen, shall resolve the issue preserving the best interests of the Unitholders.
Article 11. Obligacions del dipositari	Article 11. Obligations of the Depositary
1. El dipositari no es pot oposar a executar les ordres rebudes del gestor sempre que s'ajustin al que preveuen el Prospecte i el Reglament del fons, la normativa vigent al Principat i la legislació vigent en la jurisdicció del Dipositari.	1. The Depositary may not refuse to carry out the orders received from the Management Company provided they comply with this Prospectus and the Regulations, the legislation in force in the Principality of Andorra and the legislation in force in the jurisdiction of the Depositary.
2. El dipositari ha d'indicar a la societat gestora les rectificacions sobre els procediments que empra que consideri oportunes per al bon desenvolupament de les seves funcions.	2. The Depositary must indicate to the Management Company any rectifications of the procedures used when considered opportune for the good development of its functions.
3. El dipositari ha de comunicar a l'INAF les actuacions i els procediments de la societat gestora que no consideri adequats i que aquesta no hagi considerat oportú revisar.	3. The Depositary must communicate to the INAF the actions and procedures of the Management Company which it considers inadequate, and which the latter has not considered it opportune to revise.

Article 12. Comissions i despeses	Article 12. Commissions and expenses
<p>1. La societat gestora pot percebre, en concepte de remuneració pels serveis prestats, comissions (impostos indirectes no inclosos) de gestió, de subscripció i de reemborsament i comissions sobre resultats. Les comissions de subscripció i reemborsament són pagades pels inversors en la subscripció i / o el reemborsament de les participacions i han de ser una part degudament identificada del preu de subscripció i reemborsament de les participacions. Les comissions de gestió, de subscripció i de reemborsament han d'incloure obligatòriament tots els costos inherents al compliment de les funcions de l'entitat gestora. Com a remuneració pels serveis, el Fons pagarà a la societat gestora els següents honoraris amb els actius de cada Compartiment:</p>	<p>1. The Management Company is entitled to receive, as remuneration for the services provided, the management fee, the subscription fee, the redemption fee and the performance fee (indirect taxes not included). The commissions on subscription and redemption are paid by the investors at subscription and/or redemption of Units and must be a duly identified part of the price of subscription and redemption of Units. The management fee, the subscription fee and the redemption fee must necessarily include all the costs inherent to compliance with the functions of the Management Company. As remuneration for its services the Management Company shall be paid the following fees by the Fund out of the assets of each Sub-Fund:</p>
<p>a) Comissió anual de gestió (impostos indirectes no inclosos): segons fixi i s'especifiqui per cada Compartiment en l'apèndix pertinent, com a percentatge del total del valor net dels actius del Compartiment per any. La comissió de gestió es rebrà amb caràcter mensual o segons s'especifiqui en cada compartiment. La comissió de gestió es calcularà en base als actius nets gestionats per cada Compartiment i prorratejats després de la deducció de totes les despeses del Compartiment incloent les de l'entitat dipositària. Aquests honoraris es comptabilitzaran com a despeses aprovionades i es pagaran el primer dia del més següent.</p>	<p>a) Annual Management Fee (indirect taxes not included): as determined and specified for each Sub-Fund in the relevant Appendix, in percentage of the total Net Asset Value of the Sub-Fund per year. The Management Fee will be received on a monthly basis or as described in each sub-fund. The Management Fee will be calculated on the basis of the net assets under management of each Sub-Fund and calculated pro rata after deduction of all expenses of the Sub-Fund including those of the Depositary. This fee will be accounted as a provision expense and will be paid on the first day of the following month.</p>
<p>b) Comissió sobre resultats (impostos indirectes no inclosos): La societat gestora té dret a rebre una comissió sobre resultats provinent dels actius de cada Compartiment vigent que estigui relacionat amb els resultats del Compartiment.</p>	<p>b) Performance Fee (indirect taxes not included): The Management Company is entitled to receive a Performance Fee out of the assets of each relevant Sub-Fund that is related to the performance of the Sub-Fund.</p>
<p>- La comissió sobre resultats que es carregarà a cada Compartiment serà igual al percentatge d'apreciació del valor net per participació, especificat en cada apèndix, comparat amb el valor net per participació a l'inici de la inversió del partícip, multiplicat pel nombre de participacions emeses. En qualsevol cas, un inversor no pot suportar comissions sobre els resultats quan el valor liquidatiu de les seves parts sigui inferior a un valor prèviament aconseguit per l'OIC en qualsevol període anterior, però amb posterioritat a l'aplicació de la normativa legal 10/2008 del 12 de Juny dels OIC de dret</p>	<p>- The Performance Fee for each Performance Period charged to each Sub-Fund shall be equal to the percentage (defined in the appendix) of the appreciation in the Net Asset Value per Unit compared to the Net Asset Value per Unit at the beginning of the unitholder's investment, multiplied by the number of Units issued. In any case the unit holder cannot be charged with a performance fee when the net asset value of its parts is less than a previous net asset value reached by the Sub-Fund. This will only applied after the publication of the</p>

andorrà i, en especial, del seu article 73.1.	Law 10/2008 concerning the "OIC de dret andorrà" in order to comply with article 73.1 of this mentioned law.
- La comissió sobre resultats corresponent a cada període es calcularà en relació amb el valor net per participació abans de la deducció de qualsevol prima, però després de la deducció de les comissions de gestió i altres despeses.	- The Performance Fee in respect of each Performance Period shall be calculated by reference to the Net Asset Value per Unit before the deduction of any accrued Performance Fees but after the deduction of Management Fees and other expenses.
- La comissió sobre resultats a pagar en cada període s'acumularà i es tindrà present en cada càlcul del valor liquidatiu de cada Compartiment i s'abonarà a la societat gestora en no menys de 30 dies a partir del tancament de cada període.	- The Performance Fee payable in respect of each Performance Period will be accrued and taken into account in each calculation of the Net Asset Value per Unit of each Sub-Fund and will be paid out to the Management Company in no more than 30 days following the closure of each Performance Period.
c) Comissió de subscripció: percentatge del total invertit en cada Compartiment establert per a cada Compartiment i especificat a l'apèndix corresponent.	c) Subscription Fees: in percentage of the total amount invested in each Sub-Fund as determined for each Sub-Fund and specified in the relevant Appendix.
d) Comissió de reemborsament: percentatge del total reemborsat pels partícips de cada Compartiment establert per la societat gestora per a cada Compartiment i especificat a l'apèndix corresponent.	d) Redemption Fees: in percentage of the total amount redeemed by the Unitholders of each Sub-Fund as determined by the Management Company for each Sub-Fund and specified in the relevant Appendix.
2. El dipositarí pot percebre, en concepte de remuneració dels serveis que presta, una comissió de dipositaria (impostos indirectes no inclosos) que es fixa com a percentatge sobre el valor patrimonial net de cada Compartiment especificat a l'apèndix corresponent. A més, el dipositarí pot percebre del fons comissions per operacions de contractació d'instruments financers que executin en compliment de les instruccions de l'entitat gestora, en les condicions establertes a les normes generals reguladores de les tarifes corresponents.	2. The Depositary is entitled to receive, as remuneration for the services provided, the Depositary Fee (indirect taxes not included) as a percentage of the total Net Asset Value of each Sub-Fund specified in the relevant Appendix. Moreover, the Depositary may receive commissions for transactions in financial instruments which it executes following the instructions of the Management Company, under the conditions established in the general rules of the corresponding tariffs.
3. Totes les comissions abans mencionats no inclouen impostos indirectes. Totes les comissions estan subjectes a les taxes aplicables en el país de residència o domicili del beneficiari.	3. All the commissions mentioned do not include indirect taxes. All commissions are subject to taxes applicable in the beneficiary's country of residence or domicile.
4. Els Compartiment sempre ha de ser beneficiaris de les retrocessions de comissions que pugui rebre l'entitat	4. The Sub-Funds must always be the beneficiary of the reimbursement of commissions which may have

gestora relacionades amb la gestió del Compartiment en la mesura que aquestes siguin atribuïbles a la inversió o a operacions realitzades per compte del Compartiment	been received by the Management Company related with the management of the Sub-Fund insofar as these are attributable to the investment or transactions made for the account of the Sub-Fund.
5. Les despeses de corretatge de les operacions realitzades pel fons, en relació a cada Compartiment, a l'entitat dipositària o be a qualsevol altre broker independent, prèviament acordat per la societat gestora i per l'entitat dipositària, o altres despeses induïdes per la naturalesa mateixa del fons, correran a càrrec del Fons.	5. The Fund, with respect to each Sub-Fund, shall be liable for the brokerage expenses of transactions executed for the Fund by the Depositary or by any other independent broker, subject to the agreement of the Management Company and the Depositary, or other expenses incurred due to the nature of the Fund itself.
6. Apart de les despeses descrites anteriorment, cada Compartiment es farà càrrec de les següents despeses:	6. In addition to the commissions set out above each Sub-Fund shall be liable for the following expenses:
a) Despeses fixes legals de preparació del dossier per la constitució del fons	a) Legal expenses arising from the incorporation fund dossier preparation
b) Despeses d'auditoria	b) Auditing expenses
c) Despeses legals originades per la defensa dels seus interessos	c) Legal expenses arising from the defense of its interests
d) Operacions bancàries diverses i altres assimilades	d) Various bank and other similar expenses
e) Taxes i impostos aplicables	e) Applicable taxes and duties
f) Interessos derivats dels crèdits autoritzats en aquest Prospecte	f) Interest related to authorized credits in this Prospectus
g) Comissions de broker	g) Brokerage fees
Article 13. Substitució de la societat gestora i del dipositari	Article 13. Replacement of the Management Company and the Depositary
1. La societat gestora o el dipositari poden sol·licitar la seva substitució quan així ho estimin pertinent, mitjançant escrit presentat a l'INAF. L'esmentat escrit s'acompanyarà del de la nova societat gestora o del nou dipositari, segons escaigui, en el que el substituït declari estar disposat a acceptar aquestes funcions, amb l'autorització corresponent.	1. The Management Company or the Depositary can ask to be replaced, when it deems fit, through a writing presented to the INAF. The writing must be accompanied by the written application submitted by the replacing Management Company or the replacing Depositary which must declare its consent to accept the corresponding functions, upon the respective authorization.
2. En qualsevol dels casos, ja sigui renúncia voluntària o obligatòria, el període de transició no serà inferior a 3 (tres) mesos per permetre la seva substitució en les condicions adequades de seguretat per als participants.	2. In any event, whether the resignation is voluntary or compulsory, the transition period may never be less than 3 (three) months in order to ensure replacement on terms affording adequate security for Unitholders.
3. En el cas de renúncia de l'entitat Dipositària correspon a la societat gestora procedir, en el període indicat de 3 (tres) mesos, comptadors a partir de la data efectiva	3. Where the Depositary resigns the Management Company shall, within the aforementioned 3 (three) month period from the date of effective notification

<p>notificació de la voluntat de la renúncia, a substituir l'entitat renunciant per una altra entitat depositària. La substitució es farà pública pels mitjans escaients i en qualsevol cas d'acord amb el que estableix el present Prospecte.</p>	<p>of the intention to resign, replace the outgoing Depositary with another Depositary. The replacement must be made public by the appropriate means and in any event on the terms described in this Prospectus.</p>
<p>4. La substitució de les societats Gestora i Depositària conferirà als partícips el dret de reemborsament de les seves participacions sense cap cost addicional durant un termini de 30 dies hàbils des de la notificació de la substitució de la societat.</p>	<p>4. Replacement of the Management Company or the Depositary will entitle Unitholders to redeem their Units at no added cost during the period of 30 working days from notification of the replacement of the entity.</p>
<p>5. En cap cas la societat gestora i el dipositari poden cessar en l'exercici de les seves respectives funcions mentre no s'hagin complert tots els requisits i els tràmits per a la designació del seu substitut i aquest n'hagi assumit les funcions.</p>	<p>5. The Management Company or the Depositary may in no case cease in the exercise of its functions until it has completed the requirements and processes for the appointment of the replacing entity and the latter has taken on the corresponding functions.</p>
<p>6. La declaració d'insolvència de la societat gestora o del dipositari per actuar amb OIC no produeix la dissolució del fons gestionat o dipositat. L'afectat per la insolvència ha de cessar en les seves funcions i iniciar els tràmits per a la seva substitució, a iniciativa, ja sigui de la societat gestora, ja sigui del dipositari. A aquests efectes, la societat gestora o el dipositari han de notificar a l'INAF la seva pròpia insolvència o la de l'altra entitat, acompanyant acreditació suficient d'aquesta situació i proposant el nom de l'entitat substituïda, la qual s'ha de declarar disposada a acceptar aquestes funcions, amb l'autorització corresponent.</p>	<p>6. The declaration of insolvency of the Management Company or the Depositary of the Fund will not cause the dissolution of the Fund managed or deposited. The entity affected by the insolvency must cease its functions and start the process for its replacement, at the initiative of either the Management Company or the Depositary. For these purposes, the Management Company or the Depositary must notify the INAF of its own insolvency or that of the other entity, accompanied by sufficient accreditation of the situation and proposing the name of a replacement entity, which must declare that it is prepared to assume the functions following the corresponding authorization.</p>
<p>7. Si, en els supòsits esmentats en el punt anterior, no s'instés la substitució en el termini d'un mes des de la declaració d'insolvència o quan el fons, la societat gestora o el dipositari es trobin en una situació de gravetat excepcional que posi en greu perill el seu equilibri patrimonial, el patrimoni dels seus clients o que afecti l'estabilitat del sistema financer andorrà o l'interès general, posant-se en relleu la necessitat d'adoptar mesures cautelars; l'INAF pot instar d'ofici la substitució de la societat gestora o del dipositari dictant el corresponent acte administratiu pel qual cessi l'entitat, sigui la societat gestora o el dipositari, i nomenar, al mateix acte, l'entitat substituïda que ha d'assumir aquestes funcions immediatament.</p>	<p>7. If in the circumstances established in the above paragraph the replacement is not proposed within one month from the declaration of insolvency, or when the Fund, the Management Company or the Depositary is in a situation of exceptional gravity which seriously imperils their asset balance, the assets of their clients or could affect the stability of the Andorran financial system or the general interest, bringing into relief the need to take precautionary measures, the INAF may ex officio start the process of replacement the Management Company or the Depositary by issuing the corresponding administrative decree through which the entity ceases, whether the Management Company or the Depositary, appointing in the same</p>

	decree the replacing entity, which must take on the corresponding functions immediately.
8. La revocació de les autoritzacions de la societat gestora o el dipositari per actuar amb OIC tampoc no produeix la dissolució del fons gestionat o dipositat. En cas de revocació de les autoritzacions de la societat gestora o del dipositari per actuar amb OIC, o d'adopció de mesures cautelars per part de l'INAF, aquest ha d'instar d'ofici la substitució de la societat gestora o del dipositari dictant el corresponent acte administratiu i nomenant al mateix acte l'entitat substituïda que ha d'assumir aquestes funcions immediatament.	8. Neither will the withdrawal of authorizations of the Management Company or the Depositary of the Fund cause the dissolution of the Fund managed or deposited. In the case of withdrawal of authorizations of the Management Company or the Depositary of the Fund, or adoption of precautionary measures by the INAF, INAF must ex officio promote the replacement of the Management Company or the Depositary by issuing the corresponding administrative decree and appointing in the same decree the replacing entity, which must take on the corresponding functions immediately.
Article 14. Responsabilitats de la societat gestora i del dipositari	Article 14. Responsibilities of the Management Company and the Depositary
1. Ambdues entitats, en l'exercici de les seves funcions respectives, actuen de manera independent.	1. Both entities, in the exercise of their respective functions, act independently.
2. La societat gestora i el dipositari són responsables, envers els partícips, de tot perjudici patit per ells a causa de la no execució o de la mala execució de les seves obligacions.	2. The Management Company and the Depositary are responsible to the Unitholders for any loss suffered by the Unitholders resulting from a failure of execution or poor execution of their obligations.
3. La responsabilitat de la societat gestora o del dipositari no es veu afectada pel fet de delegar part de les seves funcions.	3. The responsibility of the Management Company or the Depositary will not be affected by the fact that they may have delegated part of their functions.
Article 15. Funcions conjuntes de la societat gestora i dipositària	Article 15. Joint functions of the Management Company and the Depositary
1. Les funcions de la societat gestora i del dipositari no poden ser exercides per la mateixa societat.	1. The functions of the Management Company and the Depositary may not be performed by the same entity.
2. La societat gestora i la dipositària, elaboren conjuntament el Reglament del fons i el constitueixen mitjançant escriptura pública.	2. The Management Company and the Depositary, jointly, prepare the Regulations of the Fund and certify them through a public deed.
3. La societat gestora i la dipositària estableixen conjuntament el contracte escrit de dipositària.	3. The Management Company and the Depositary jointly establish the written contract with the Depositary.
4. La societat gestora i la dipositària elaboren, emeten,	4. The Management Company and the Depositary

distribueixen i suprimeixen conjuntament els certificats de participació.	jointly prepare issue, distribute and cancel Unit certificates.
Article 16. Facultats de delegació	Article 16. Powers of delegation
Facultats de delegació de la societat gestora:	Powers of delegation of the Management Company:
1. La societat gestora pot delegar:	1. The Management Company may delegate:
a) la gestió administrativa,	a) The administrative management,
b) la gestió de l'actiu,	b) The asset management,
c) la gestió del passiu,	c) Management of liabilities,
d) la distribució.	d) The distribution.
2. No és possible la delegació simultània de les funcions previstes en els punts a) i b).	2. The simultaneous delegation of the functions set out in points a) and b) is not permissible.
3. La delegació de la gestió del passiu només s'autoritza en cas que es delegui al dipositari.	3. The delegation of the management of liabilities is only authorized when delegated to the Depository.
4. Quan es delega qualsevol funció al dipositari, cal que les funcions delegades siguin exercides amb total independència de les funcions pròpies del dipositari.	4. When any function is delegated to the Depository, the functions delegated must essentially be exercised with total independence of the functions proper to the Depository.
5. Les delegacions no eximeixen la societat gestora de les responsabilitats que li corresponen en aplicació de la normativa vigent.	5. Such delegations will not exempt the Management Company from the responsibilities which as prescribed by the current legislation.
6. Els costos derivats de dita subcontractació aniran a càrrec de la societat gestora.	6. Any cost deriving from this delegation will be assumed directly by the Management Company.
7. Les facultats de delegació efectives, en cada Compartiment, han de estar recollides en cada apèndix.	7. The effectively delegated functions shall be disclosed with respect to each Sub-Fund in the relevant Appendix.
Facultats de delegació del dipositari:	Powers of delegation of the Depository:
1. El dipositari pot delegar la custòdia dels valors a entitats bancàries o altres entitats amb unes normes cautelars que l'INAF consideri equivalents a les vigents a Andorra, autoritzades per dur a terme la custòdia d'aquests actius d'acord amb les limitacions establertes en la normativa vigent.	1. The Depository may delegate the custody of the securities to banking entities or other entities with precautionary rules which the INAF considers equivalent to those in force in Andorra, authorized for the custody of these assets in accordance with the limitations established in the current legislation.
2. Aquesta delegació no eximeix la dipositària de les responsabilitats que li corresponen en aplicació de la	2. This delegation does not exempt the Depository entity from the responsibilities corresponding to it in



normativa vigent.	application of this Law.
3. En cap cas s'autoritza el dipositari a delegar la dipositaria del fons.	3. In no case is the Depositary authorized to delegate the position of Depositary of the Fund.
4. Les facultats de delegació efectives, en cada Compartiment, han de estar recollides en cada apèndix.	4. The effectively delegated functions shall be disclosed with respect to each Sub-Fund in the relevant Appendix.

CAPÍTOL III – LES PARTICIPACIONS	CHAPTER III – UNITS
Article 17. Característiques bàsiques de les Participacions	Article 17. Basic characteristics of Units
1. El patrimoni de cada Compartiment es divideix en parts alíquotes, sense valor nominal, denominades "participacions", que confereixen als seus titulars, en unió als demés partícips, un dret de propietat sobre aquell en els termes que el regulen legalment i contractual.	1. The assets of each Sub-Fund are divided into aliquot parts, with no nominal value, denominated as "Units", which confer on their holders, jointly with other Unitholders, an ownership right in the Fund regulated legally and contractually.
2. El nombre de parts del fons no és limitat i la seva subscripció o reemborsament depenen de la demanda i de l'oferta del mercat.	2. The number of Units is not limited, and likewise, subscriptions or redemptions depend only on offer or demand in the market.
3. Les parts de cada Compartiment del fons tenen la consideració de valors negociables i poden ser objecte de transmissió i constituir-se sobre aquelles els mateixos drets reals que sobre aquests, i se'ls aplica, en general, excepte per al que disposa en la normativa vigent, el seu mateix règim jurídic.	3. The Units of each Sub-Fund in the Fund are transferable securities and can be the subject of transfer, the same rights in rem may be constituted over the Units as over the securities, and they will be subject, in general, except where provided in the current legislation, to the same legal regime.
4. Totes les demandes de transferència de títol de propietat s'hauran de comunicar a la societat gestora, a través d'un document en el que apareixeran les instruccions del propietari original, així com la seva signatura, o bé un document notarial que certifiqui l'apoderament a una tercera persona per realitzar aquest tipus d'operació, i finalment la identitat del/s nou/s propietari/s. La societat gestora es reserva el dret de no acceptació del nou partípic d'acord amb lo que estableix el article 19 del present Prospecte.	4. All requests to transfer ownership must be communicated to the Management Company in a single document containing the instructions of the original holder and its signature or a notarial document certifying that a third party has powers to execute such operations and, finally, the identity of the new holder/s. The Management Company reserves the right to not accept the new Unitholder according to terms established in Article 19 of this Prospectus.
5. La societat gestora haurà de procedir llavors a les comprovacions en vigor abans d'acceptar un nou beneficiari, i bàsicament, sotmetre's a les normes que tenen com a objectiu evitar el blanqueig de diner, de conformitat amb les lleis Andorranes.	5. The Management Company must perform the operative verifications before accepting any new beneficiary, and basically to submit to the Anti-Money Laundering rules in compliance with the Andorran laws.
6. La subscripció de participacions implica l'acceptació, per part del partípic, del present Prospecte pel qual es regeix el fons.	6. The subscription for Units implies the consent of the Unitholder with this Prospectus that govern the Fund.
7. La condició de partípic confereix a cadascun d'ells la possibilitat d'obtenir informació rellevant sobre el Compartiment i el valor liquidatiu de les participacions i	7. The status of Unitholder gives each holder a right to receive information about the relevant Sub-Fund and the Net Asset Value of its Units and to hold the

d'exigir responsabilitats a la societat gestora i al Dipositari per l'incompliment de les seves obligacions.	Management Company and Depositary liable for infringement of their obligations.
8. En cas d'usdefruit de participacions, la qualitat de participi i el dret de vot continuaran en el nu propietari. Però aquest i l'usufructuari hauran de comunicar a la Gestora la constitució de l'usdefruit i la seva durada, aportant còpia autèntica del títol constitutiu del gravamen i sol·licitant la regulació bancària de les seves incidències.	8. In case of usufruct over Units, the status of Unitholder and voting rights will remain vested in the bare owner. Nevertheless, the bare owner and the usufructuary must notify to the Management Company the creation of the usufruct and its term and must forward a copy of the legal document giving rise to the usufruct and apply for banking regularization of its effects.
9. En el cas de penyora o de qualsevol altre tipus de garantia, constituït sobre participacions, tots els seus drets i obligacions inherents continuaran en el participi deutor, sense perjudici del dret del creditor a fer executar la seva garantia, quan correspongui, en les condicions que es determinin judicialment o notarialment.	9. In the case of pledges or of any other kind of security granted over Units, all the attached rights and obligations will remain vested in the debtor Unitholder, without prejudice to the right of the creditor to enforce the security, when appropriate, on such terms as may be established by a Court ruling or notari ally.
10. La societat gestora calcularà el valor dels actius de cada Compartiment i el valor net per part de cada Compartiment en les dates de valoració definides específicament per a cada Compartiment i descrites a l'apèndix corresponent, basant-se en el preu anterior més proper dels actius del Compartiment pertinent. En cas que aquest dia sigui festiu al Principat d'Andorra o a la parròquia de Sant Julià de Lòria, el dia de valoració serà el següent dia feiner.	10. The Management Company will assess the value of the assets in each Sub-Fund and the Net Asset Value per Unit of each Sub-Fund on the dates defined specifically for each Sub-Fund and stated in the relevant Appendix, based on the closest previous price of the assets in the relevant Sub-Fund. In the case of a holiday in the Principality of Andorra or in the parish of Sant Julià de Lòria, the Valuation Day will be the next Business Day.
11. Als efectes de fixar el valor liquidatiu, el valor del patrimoni del Compartiment és el resultat de deduir els comptes creditors de la suma de tots els actius, valorats amb subjecció a les normes contingudes en la normativa vigent i en les disposicions que la desenvolupen. En els casos que alguns criteris de valoració no estiguin previstos en aquestes, s'han de valorar els actius sempre d'acord amb el seu valor de realització o amb el valor de mercat i segons les normes vigents a escala internacional reconegudes pel sector.	11. For the purpose of determination of the Net Asset Value, the value of the Sub-Fund's net assets is the result of deducting the credit accounts from the sum of all its assets, valued subject to the rules contained in the current legislation and in the regulations implementing it. In the cases where criteria of valuation are not provided in them, the assets must always be valued in accordance with their realization or market value and according to the rules in force on an international scale and recognized by the sector.
12. El valor liquidatiu de cada part és el que resulta de dividir el valor del patrimoni del Compartiment pel nombre de parts emeses en el Compartiment.	12. The Net Asset Value per Unit is the result of dividing the value of the Sub-Fund's net assets by the number of Units issued in the Sub-Fund.
13. Totes les participacions de cada Compartiment tindran les mateixes característiques i conferiran els mateixos	13. All Units in each Sub-Fund will have the same characteristics and will confer the same rights.

drets.	
14. El valor de tots els actius i passius no expressats en la divisa de referència d'un Compartiment s'hi convertiran al tipus de canvi determinat el dia de valoració.	14. The value of all assets and liabilities not expressed in the reference currency of a Sub-Fund will be converted into the reference currency of such Sub-Fund at the rate of exchange determined on the relevant Valuation Day.
15. Les participacions del fons poden admetre decimals, corresponents a un nombre no sencer de parts en propietat d'un inversor. La subscripció i el reembossament de les fraccions de participacions tindran les mateixes normes que les participacions senceres. Les esmentades fraccions, en mil·lèsima, es representaran com a mínim amb tres decimals. S'arrodoniran per defecte o per excés. S'arrodonirà l'últim decimal a la unitat superior quan sigui superior o igual a 5.	15. The Units of the Fund can admit decimals; the investor's holding need not correspond to a whole number of Units. The subscription and redemption of fractions of Units will be governed by the same rules as complete Units. The above-mentioned fractions will be expressed at least in three decimals and they will be rounded up or down. When the decimal is 5 or more, the last decimal will be rounded up.
16. El patrimoni del fons es denomina en euros. El valor net per part de cada Compartiment s'expressarà en la divisa de referència d'aquell Compartiment segons s'especifica a l'apèndix.	16. The Net Asset Value of the Fund is denominated in euros. The Net Asset Value per Unit of each Sub-Fund will be expressed in the Reference Currency of that Sub-Fund as specified in the relevant Appendix.
17. El valor net del Fons és en qualsevol moment igual al total dels valors nets dels diferents Compartiments. Mentre es determina el valor net del Fons, el valor de la participació en qualsevol altra divisa es trobarà convertit la valoració obtinguda en euro al canvi de mercat del dia.	17. The net assets of the Fund are at any time equal to the total of the net assets of the various Sub-Funds. While determining the net assets of the Fund, the value of Units expressed in any other reference currency shall be converted into Euro at the market exchange rate as of the relevant day.
18. El valor de les participacions inicials, en el moment de constituir-se, en cada Compartiment, s'especifica en l'apèndix.	18. The initial Net Asset Value per Unit at the moment of the first issue of Units in each Sub-Fund shall be specified in the relevant Appendix.
19. El patrimoni del fons no pot ser inferior a 1.250.000,00 € (un milió dos-cents cinquanta mil euros). Aquest patrimoni s'ha de mantenir mentre el fons estigui inscrit a l'INAF. Cadascun dels compartiments ha de tenir un patrimoni mínim de 300.000,00 € (tres-cents mil euros), sense que, en cap cas, el patrimoni total de l'organisme sigui inferior a 1.250.000,00 € (un milió dos-cents cinquanta mil euros).	19. The net assets of the Fund may not be less than € 1,250,000.00 (one million two hundred fifty thousand Euros). This minimum amount of net assets must be maintained while the Fund is registered with the INAF. Each Sub-Fund must have minimum own assets of € 300,000.00 (three hundred thousand Euros) while the total own assets of the Fund may never be below € 1,250,000.00 (one million two hundred fifty thousand Euros).
20. El patrimoni esmentat pot ser inferior en un 10% al mínim establert sempre que es restableixi el compliment del requisit durant els tres mesos següents a l'incompliment. En qualsevol cas, tota davallada per sota	20. The Fund's net assets mentioned may be 10% below the minimum established provided that fulfillment of the requirement is re-established during the three months following the non-

d'aquest mínim s'ha de comunicar a l'INAF. També s'ha de comunicar el retorn del patrimoni als nivells mínims establerts.	compliance. In any case, the fact of falling below the minimum must be communicated to the INAF. The return of the own funds to the minimum levels established must also be communicated.
21. Al Compartiment per al qual la divisa de referència no és l'euro, el control de l'adequació del seu patrimoni al mínim, establert en el punt precedent, es duu a terme emprant els canvis vigents a la data del control de l'adequació, sense que en cap moment pugui ser inferior al mínim establert en més del 5%.	21. In a Sub-Fund for which the currency of reference is not the Euro, checking on the sufficiency of their own funds at the minimum established in the preceding point is carried out using the exchange rates current on the date of checking the sufficiency, and at no time may they be below the minimum established by more than 5%.
22. En la data de constitució, el fons i cadascun dels compartiments ha de tenir cobert, com a mínim, el 10% del patrimoni mínim establert. En qualsevol cas, el fons ha d'arribar al patrimoni mínim establert en el termini màxim de 6 mesos a partir de la inscripció a l'INAF. En cas que, passat aquest termini, el fons i, en el seu cas, cadascun dels compartiments, no hagi assolit aquest patrimoni, ha de ser liquidat.	22. On the date of formation, the Fund and each of its Sub-Funds must have covered at least 10% of the minimum initial capital established. In every case, the Fund must amass the minimum initial capital established in the maximum time of 6 months from its registration with the INAF. In the case where, after this time, the Fund, and, as applicable, each of its Sub-Funds has not achieved this minimum capital, it must be liquidated.
23. Aquest fons invertirà en instruments financers que no segueixen la secció primera, capítol tercer del títol II de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà".	23. This Fund shall invest in financial instruments not following the regulations established in Section I, Chapter III, Title II of "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law".
Article 18. Forma de representació de les participacions	Article 18. Units representation form
1. Les parts són nominatives i poden ser representades mitjançant certificats nominatius (els quals inclouen tota la informació necessària per a la seva correcta identificació) o mitjançant anotacions en compte.	1. The Units are nominative and can be represented by nominative certificates (which will include all the information necessary for their correct identification) or by annotations on account.
2. Generalment, les participacions es representaran mitjançant una inscripció nominativa en el registre de l' Organisme d' Inversió.	2. Generally, the Units are represented by means of registration in the name of the holder in the Fund Unitholders register.
3. A petició dels partícips i a càrrec d'ells, la societat gestora conjuntament amb l'entitat Dipositaria podran emetre certificats, sense valor nominal que podran documentar una o diverses participacions i que inclouran els següents punts: nom de la societat gestora, nom de l'entitat Dipositaria, nom de l' Organisme d' Inversió, número de participacions i nom del titular. Aquests certificats estaran numerats correlativament i es procedirà	3. The Management Company jointly with the Depositary may, at the request of the Unitholders and at their expense, issue certificates, without nominal value, which may document one or more Units, and will include the following information: name of Management Company, name of Depositary, name of the Fund, number of Units and name of Unitholder. Those certificates will be numbered

a registrar-los en el registre de certificats emesos per la societat gestora.	consecutively and will be registered in the register of certificates issued by the Management Company.
4. En cas de pèrdua o robatori d'un certificat, el seu titular comunicarà per escrit a la Gestora, demanant la seva anul•lació i l'expedició d'un duplicat, responsabilitzant-se el Partícip titular, i per lo tant, exonerant a la Gestora, de les conseqüències de qualsevol incidència derivada de la desaparició del títol anul•lat.	4. In case of the loss or theft of a certificate, the holder will notify the Management Company in writing requesting its cancellation and the issue of a duplicate, and the Unitholder shall be liable, and the Management Company therefore exempted from any liability, for the consequences of any eventuality arising from the disappearance of the cancelled title.
5. Qualsevol canvi de les dades pròpies del partícip haurà de ser notificat immediatament i per escrit a la societat gestora.	5. Any modification in the information relating to the Unitholder must be notified in writing immediately to the Management Company.
6. Per norma general el Fons reconeix només un propietari per part. En un moment donat, i a petició del subscriptor/s, el Fons pot reconèixer una propietat conjunta. En aquest cas, les ordres i instruccions per a fer qualsevol transacció amb les parts de més d'un titular hauran d'anar firmades per tots els partícips titulars. Per acceptar una ordre o instrucció que només porti la signatura d'un dels titulars conjunts, la societat gestora sol•licitarà el consentiment escrit i degudament certificat de tots els altres partícips titulars.	6. Generally the Fund recognizes only one owner per Unit. Eventually, upon request of the subscriber(s), the Fund may recognize joint ownership. In this case orders and instructions to perform any type of transaction with the jointly owned Units must bear joint signatures of all joint Unitholders. To accept an order or instruction bearing a single signature of only one of the joint Unitholders, the Management Company shall require a duly attested written consent from all other joint Unitholders.
7. En el cas que la titularitat conjunta hagi estat deguda a una herència, fallida legal o altres tipus de procediments legals, si una o més participacions són de titularitat compartida i si es discuteix la propietat d'aquesta/es participacions, totes les persones que reclamin el seu dret sobre les participacions han de nomenar un únic advocat que representi aquests partícips en la seva relació amb la societat gestora.	7. In the event of a joint ownership resulting from acts of inheritance, legal bankruptcy or other types of legal proceedings, if one or more Units are jointly owned or if the ownership of such Units is disputed, all persons or entities claiming a right to such Units must appoint a sole attorney to represent such holding of Units in dealings with the Management Company.
Article 19. Règim de subscripcions i reemborsaments de les participacions	Article 19. Subscriptions and redemptions of Units
1. Podran ser partícips totes les persones físiques i jurídiques, amb independència de la seva nacionalitat i residència, sempre que la seva participació en el Fons sigui admesa per la societat gestora. Aquesta tindrà la mes completa discrecionalitat en l'admissió o refús de partícips. En particular, la societat gestora es reserva el dret de rebutjar un sol•licitant en cas que aquest no s'atengui al que s'estableix en el present Prospecte o en la legislació vigent al Principat, molt especialment en lo referent a la legislació sobre el blanqueig de diner.	1. Any natural person or corporation, regardless of their nationality or residence may be a Unitholder, provided their membership of the Fund is accepted by the Management Company. The Management Company will have the maximum discretion to accept or reject Unitholders. In particular, the Management Company reserves the right to reject any applicant if it does not fulfill the requirements established in this Prospectus or the current legislation of the Principality of Andorra, in

	particular as regards the legislation on money laundering.
2. La societat gestora estarà encarregada ella mateixa d'organitzar l'oferta i la subscripció de les participacions, o bé podrà recórrer a un intermediari, persona física o jurídica, que estigui degudament autoritzada. La societat gestora o els seus representants autoritzats seran responsables de dur a terme la identificació de clients i el compliment dels procediments de cada inversor, per tal d'acceptar l'inversor com particip en el Fons. La transferència per subscriure participacions pot ser acceptada per la societat gestora o els seus representants autoritzats i les unitats només podran expedir a la conclusió dels procediments i quan l'inversor ha estat acceptat com particip en el Fons.	2. The Management Company itself will be responsible for arranging the offer for sale and the subscription of Units, either directly or through a duly authorized natural person or corporate intermediary. The Management Company or its authorized representatives shall be responsible to conduct client identification and compliance procedures for each investor in order to accept the investor as a Unitholder in the Fund. Subscription moneys may be accepted and by the Management Company or its authorized representatives and Units may be issued only upon the completion of the compliance procedures and when the investor has been accepted as a Unitholder in the Fund.
3. A l'efecte de les subscripcions i els reemborsaments, el valor liquidatiu es calcula, com a mínim, amb la periodicitat que estableix aquest Prospecte i cada Compartiment, segons s'especifica en cadascun dels apèndix,, en qualsevol cas, cada cop que s'admetin subscripcions i reemborsaments.	3. For the purposes of subscriptions and redemptions, the Net Asset Value per Unit is calculated at least with the regularity established in this Prospectus and each sub-fund, as specified in the relevant Appendix, in every case, every time that subscriptions or redemptions are accepted.
4. Les subscripcions i els reemborsaments s'efectuen sobre el valor liquidatiu sense perjudici de les comissions de subscripció i/o de reemborsament i les eventuais despeses que s'hi afegeixen a càrrec de l'inversor. En qualsevol cas, s'ha de diferenciar el valor liquidatiu de les parts, de les comissions en benefici del gestor i/o el dipositar i de les altres despeses a favor del distribuïdor i/o intermediari financer que realitza el reemborsament.	4. The subscriptions and redemptions are effected at the Net Asset Value per Unit, without prejudice to the Subscription Fees and/or Redemption Fees and the possible added expenses which are for the charge of the investor. In every case, the Net Asset Value per Unit must be differentiated from the commissions benefiting the Management Company and/or the Depositary and the other expenses in favor of the distributor and/or financial intermediary processing the redemption.
5. Les persones, físiques o jurídiques, que vulguin adquirir participacions, complimentaran la corresponent sol·licitud de subscripció adreçada a la societat gestora que serà tramitada a través de les persones i entitats legalment autoritzades, i haurà d'anar acompanyada del pagament que cobrirà l'import corresponent a la subscripció. La societat gestora haurà de posar a disposició de cada particip, simultàniament a la subscripció de la primera participació, un exemplar del Prospecte complet del Fons.	5. Individuals and legal entities willing to subscribe for Units must submit the corresponding subscription order to the Management Company through its authorized representatives which must be accompanied by a payment covering the amount of the subscription. The Management Company must, at the time of the subscription, make a copy of the Prospectus of the Fund available to each Unitholder.
6. Des del moment en què es rebí la demanda de subscripció degudament emplenada i des del moment en	6. Once the duly completed subscription request has been received and the funds relating to the

<p>què els fons que corresponen a la subscripció s'abonen en el compte de l' Organisme d' Inversió, (segons les normes legals que s'apliquen a les operacions bancàries de cada país), la societat gestora, juntament amb l'entitat dipositaria, decidiran en un termini màxim de 5 (cinc) dies hàbils, si accepten o rebutgen la subscripció com a partícip, comunicant-li, sense que sigui necessari argumentar cap motiu, si es rebutjat.</p>	<p>subscription have been paid into the Fund account (in accordance with the legal provisions applicable to banking transactions in each country) the Management Company and the Depositary will decide within no more than 5 (five) working days whether they accept or reject the subscription, and shall notify the decision, with no requirement to state reasons for any rejection.</p>
<p>7. En el cas que els partícips vulguin augmentar la seva participació, hauran de formalitzar l'escaient sol·licitud davant l'entitat Gestora amb el benentès que no caldrà reproduir, a criteri de la Gestora, la documentació inicial que ja hagi estat aportada en la sol·licitud de subscripció inicial.</p>	<p>7. Where Unitholders wish to increase their holdings, they must make the appropriate application to the Management Company, with the advantage that it will not to be necessary, at the discretion of the Management Company, to reproduce the initial documentation already filed in the initial subscription request.</p>
<p>8. Les participacions s'emetran amb el valor net per participació del Compartiment que pertoqui, que vindrà establert pel dia de valoració més proper posterior a la recepció per part de la societat gestora de la sol·licitud de subscripció i el pagament pertinent, més els honoraris de subscripció o qualsevol altre recàrrec, càrrec o honoraris establerts i detallats a l'apèndix corresponent en relació a cada Compartiment pertinent.</p>	<p>8. Units shall be issued at the Net Asset Value per Unit of the relevant Sub-Fund, as determined on the nearest Valuation Day following the receipt of the subscription request and the relevant payments by the Management Company, plus the Subscription Fee or any additional premiums, charges or fees as determined and disclosed in the relevant Appendix with respect to each relevant Sub-Fund.</p>
<p>9. Els requisits mínims per a la subscripció inicial i les subseqüents, és a dir, la quantitat mínima de subscripció i el període mínim de titularitat seran establerts per a cada Compartiment a l'apèndix pertinent.</p>	<p>9. The minimum requirements for the initial subscription and the subsequent subscriptions, i.e. the minimum subscription amount and the minimum holding period, shall be set out for each Sub-Fund in the relevant Appendix.</p>
<p>10. Les subscripcions es podran fer mitjançant efectiu o amb aportació de títols valors de companyies seleccionades per la societat gestora i l'assessor d'inversions. En aquest cas, per calcular el número de participacions que li correspondran al partícip, serà necessari tenir en compte l'última valoració d'aquestes accions.</p>	<p>10. The subscriptions can be made in cash as well as in securities selected by Management Company and the Investment Advisor. In this case to calculate the number of Units corresponding to the Unitholders it will be taken into account the last valuation price of these securities.</p>
<p>11. Per a cada partícip admès, la societat gestora anotarà, la nova participació i carregarà el seu import, valorat segons les normes que s'estableixen en el present Prospecte, en el compte bancari designat, juntament amb les comissions i despeses corresponents, abonant-se el valor de les noves participacions en el compte del fons obert en el dipositari. En cap cas la societat gestora acceptarà el pagament de participacions directament en</p>	<p>11. With respect to each admitted Unitholder the Management Company shall register the respective holding of Units and transfer the corresponding amount, determined in accordance with this Prospectus, in the assigned banking account, with the corresponding fees and expenses, paying the value of the new units to the account of the Fund with the Depositary. In no case the Management</p>



efectiu.	Company may accept direct cash payments.
12. Les parts del fons no es poden emetre sense que l'equivalent del preu d'emissió hagi estat abonat a l'actiu del fons.	12. The Units may not be issued until the equivalent of the issue price has been paid into the assets of the Fund.
13. La societat gestora estarà obligada, amb els requisits previstos en el present Prospecte i en la normativa aplicable, a reemborsar les participacions del fons en què se sol·liciti pels interessats. El reemborsament parcial de les seves participacions, o el reemborsament total i la seva separació del fons, podrà sol·licitar-se, en qualsevol moment, per escrit, adreçat a les oficines del comercialitzador o a les de la societat gestora, ja sigui directament, o bé a través de persones i entitats legalment autoritzades, l'execució del reemborsament és realitzarà d'acord amb cada Compartiment, segons s'especifica en cadascun dels apèndix.	13. The Management Company is obliged, as prescribed by this Prospectus and the current legislation, to redeem Units of the Fund, following the corresponding request of the Unitholders. Any partial or full redemption of Units may be requested in writing, submitted to the distributors of the Fund or to the Management Company, directly or through its authorized representatives, the redemption execution will be done in accordance with each sub-fund, as specified in the relevant Appendix.
14. El reemborsament es farà per l'import net que resulti després de valorades les participacions a reemborsar, prèvia detracció de les comissions i despeses escaients, establerts per a cada Compartiment pertinent, especificat a l'apèndix corresponent. El pagament del reemborsament de les participacions es farà a través del dipositari.	14. Redemptions are executed at the Net Asset Value per Unit following the valuation of Units to be redeemed before the appropriate charges and commissions, determined for each Sub-Fund and specified in the relevant Appendix. The redemption proceeds shall be paid through the Depositary.
15. Paral·lelament, el Dipositari, d'acord amb el que ordeni l'entitat Gestora, podrà en qualsevol moment i per les causes que prèviament hagi comunicat al partícip, separar-lo discrecionalment de l'Organisme d'Inversió posant a la seva disposició l'import net de les seves participacions.	15. At the same time, the Depositary, by agreement with the Management Company, may at any time, on the grounds previously notified to the Unitholder, remove a Unitholder from the Fund, at its discretion, placing the net amount of its Units at its disposal.
16. La societat gestora pot limitar de manera justificada el reemborsament de participacions. També poden permetre la suspensió provisional del reemborsament de parts quan circumstàncies excepcionals ho exigeixin i si la suspensió té com a base vetllar pels interessos legítims dels inversors.	16. The Management Company may, in a justified manner, limit redemption of Units. Redemptions of Units may as well be provisionally suspended when exceptional circumstances so require and if the suspension serves the purpose of protection of the legitimate interests of investors.
17. L'INAF pot suspendre temporalment la subscripció o el reemborsament de parts quan no sigui possible la determinació del seu valor liquidatiu o per qualsevol altre motiu, vetllant en tot moment pels interessos legítims dels inversors.	17. The INAF may temporarily suspend the subscription or redemption of Units when it is impossible to determine their liquid value or for any other reason, overseeing at all times the legitimate interests of the investors.
18. Igualment, la societat gestora pot limitar la subscripció de parts d'acord amb allò establert al present Prospecte o	18. Also, the Management Company may limit the subscription for Units in accordance with the norms

si circumstàncies excepcionals ho justifiquen.	established in this Prospectus or when exceptional circumstances so require.
19. Queda prohibida la subscripció i el reemborsament de parts quan:	19. The subscription and redemption of Units are prohibited when:
- El fons no disposi provisionalment de societat gestora i/o de dipositària.	- The Fund remains provisionally without a Management Company and/or the Depositary.
- Durant el procés de liquidació del fons o en una altra circumstància de característiques similars que pugui afectar l'activitat del fons, de la societat gestora o de la dipositària. L'INAF pot autoritzar excepcionalment el reemborsament de les parts durant el procés de liquidació.	- During the process of liquidation of the Fund or in other circumstances of a similar kind which could affect the activity of the Fund, the Management Company or the Depositary. The INAF may exceptionally authorize the redemption of Units during the liquidation process.
20. Els partícips poden sol·licitar la conversió de les seves participacions en un compartiment del fons per participacions en un altre compartiment. La conversió s'ha d'efectuar a través del reemborsament i subscripció de participacions al següent valor liquidatiu, corresponent per participació, un cop rebut el document de conversió per la Societat Gestora, dita transacció s'ha de realitzar segons les normes establertes en el prospecte i reglament del fons dins el règim de subscripcions i reemborsaments de les participacions.	20. Each Unitholder may request a conversion of his/her Units in one Compartment into Units in another Compartment of the Fund. The conversion shall be effected by means of respective redemption and subscription of Units at the corresponding next Net Asset Value per Unit following the receipt of the conversion request by the Management Company and in accordance with the rules for subscription and redemption of Units envisaged in this Prospectus and the Regulations of the Fund.
21. Les operacions de bescanvi de participacions d'un compartiment a un altre compartiment s'efectuaran lliures de despeses per als inversors.	21. The operations to transfer units from one compartment to another compartment will be executed free of expenses for the Unitholders.
Article 20. Obligacions lligades a les participacions	Article 20. Obligations attached to the Units
1. Els partícips es comprometen a no utilitzar, per materialitzar les seves participacions, fons que no siguin de procedència lícita segons la normativa vigent al Principat d'Andorra, i molt especialment, a no encobrir, mitjançant les seves aportacions al fons, el blanqueig de diners procedents del tràfic de drogues, segrest, venda il·legal d'armes, terrorisme o proxenetisme o qualsevol altra activitat tipificada en el codi penal andorrà com a constitutiva de delictes. La societat gestora, abans de decidir sobre l'admissió d'un partípic, podrà demanar-li tota mena de justificants sobre la lícita procedència de les seves aportacions.	1. Unitholders commit not to use, with regard to subscription and/or redemption of Units, funds of illicit origin, as determined by the legislation in force in the Principality of Andorra, and in particular not to conceal through their contributions to the Fund, acts of laundering of money or funds deriving from drug trafficking, illegal arms dealing, terrorism, procurement or any other activity that is considered criminal by the Andorran penal code. The Management Company may, before admitting any Unitholder to the Fund, all kinds of evidence justifying the licit origin of the funds to be contributed.
2. Aquest fons està subjecte al règim legal i fiscal vigent en cada moment al Principat d'Andorra.	2. This Fund is subject to the prevalent fiscal regime applicable in the Principality of Andorra.

<p>3. Els partícips estrangers seran els únics responsables del compliment de les disposicions legals, administratives i fiscals vigents en els seus respectius països respecte als controls monetaris i de canvis, no responent en cap moment, ni el fons, ni la societat gestora, ni el dipositari, de cap infracció produïda per l'incompliment de les dites disposicions si fossin infringides per algun partícip.</p>	<p>3. All foreign Unitholders will be solely responsible for compliance with the legal, administrative and fiscal regulations in force in their respective countries in regard to monetary and exchange control, so that neither the Fund, nor the Management Company or the Depositary shall be liable for any infraction committed by any Unitholder in compliance with the said regulations.</p>
<p>4. La societat gestora i el Depositari no són responsables dels impostos que els partícips hagin de pagar eventualment , per invertir en participacions de l' Organisme d' Inversió. Els partícips potencials han de rebre la informació i assessorament legal i fiscal necessari en els seus països de nacionalitat, ciutadania, residència, domicili, o residència fiscal especial, legal i altres conseqüències per la participació en l' Organisme d'Inversió d'acord amb la llei de la jurisdicció, jurisdiccions d'aplicació en cada cas.</p>	<p>4. The Management Company and the Depositary are not responsible for the taxes the Unitholders should eventually pay for the holding of the investment in the Fund's Units. Potential Unitholders of Fund should receive necessary legal and tax consultations in the countries of the citizenship, a constant residence or residing for specification of possible tax, legal and other consequences of the participation in Fund according to laws of jurisdiction (jurisdictions) concerning them.</p>
<p>5. El partícip assumeix tota responsabilitat del pagament d'impostos relacionat amb la seva inversió dins de l' Organisme d' Inversió i els impostos Estatals als que poden estar subjectes en qualsevol país o països del món, en relació a la seva nacionalitat, residència o altres factors. La societat gestora no sollicita ni sollicitarà a l'administració tributaria o altres autoritats estatals de cap país sobre possibles impostos,, conseqüències fiscals, jurídiques o altres relacionades amb la participació en l' Organisme d' Inversió, i no tindrà cap responsabilitat en relació amb les conseqüències especificades.</p>	<p>5. The Unitholder bears the full responsibility for payment of all connected with its investment activity within the framework of Fund of taxes and the state fees which can be subject to payment in any country or the countries of the world, proceeding from its citizenship, a residence or other factors. From its part, Management Company does not request and is not going to request tax bodies or other state authorities of any country about possible tax, legal and other consequences of participation of the Unitholder in Fund, and does not bear any responsibility in connection with the specified consequences.</p>

CAPÍTOL IV – POLÍTICA D'INVERSIONS	CHAPTER IV – INVESTMENT POLICY
Article 21. Política d'inversió i normes per a la selecció de valors	Article 21. Investment policy and asset allocation
1. Les inversions de cada Compartiment estan subjectes a les fluctuacions del mercat i al risc inherent a totes les inversions. Per tant, el valor liquidatiu de cada Compartiment pot baixar o pujar.	1. The investments within each Sub-Fund are subject to market fluctuations and to the risk inherent to all investments. Therefore, the net asset value of each Sub-Fund may go down as well as up.
2. El fons ha de seguir les normes establertes en aquest Prospecte així com totes les disposicions legals en la matèria, que puguin estar en vigor al Principat d'Andorra i en particular en la secció segona, capítol tercer del títol II de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà" i subseqüents modificacions	2. The Fund must comply with the rules established in this Prospectus and the laws applicable in force in the Principality of Andorra and in particular with the regulations established in Section II, Chapter III, Title II of "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law" and subsequent modification.
3. La política d'inversió, les normes per a la selecció de valors i les característiques de les parts de cada Compartiment es desglossaran a l'Apèndix pertinent.	3. The investment policy, asset allocations criteria and the characteristics of Units are specified for each Sub-Fund in the relevant Appendix.
4. El perfil de risc i el nivell de volatilitat de cada compartiment es descriu en cadascun del Apèndix pertinents.	4. The risk profile and the level of volatility of each compartment is described in each relevant Appendix.
Article 22. Operacions de risc i compromisos	Article 22. Risk exposure and obligations
1. Riscos Generals Una inversió en un Compartiment implica certs riscos relacionats amb l'estructura del Compartiment concret i objectius d'inversió que els inversors han d'avaluar abans de prendre la decisió d'invertir en aquest Compartiment.	1. General Risks An investment in a Sub-Fund involves certain risks relating to the particular Sub-Fund's structure and investment objectives which investors should evaluate before making a decision to invest in such Sub-Fund.
Les inversions de cada Compartiment estan subjectes a les fluctuacions del mercat i als riscos inherents a totes les inversions; en conseqüència, no es pot garantir que s'assoleixin els objectius d'inversió del Compartiment corresponent.	The investments within each Sub-Fund are subject to market fluctuations and to the risks inherent in all investments; accordingly, no assurance can be given that the investment objectives of the relevant Sub-Fund will be achieved.
Els inversors han de fer la seva pròpia avaluació independent dels riscos financers, de mercat, legals, normatives, creditícies, fiscals i comptables i les conseqüències involucrades en la inversió del Compartiment i la seva adequació per als seus propis	Investors should make their own independent evaluation of the financial, market, legal, regulatory, credit, tax and accounting risks and consequences involved in investment in a Sub-Fund and its suitability for their own purposes. In evaluating the

<p>propòsits. En l'avaluació de les avantatges i la idoneïtat d'una inversió en un Compartiment, s'ha de tenir en compte i considerar tots els riscos associats a la inversió en el Compartiment.</p>	<p>merits and suitability of an investment in a Sub-Fund, careful consideration should be given to all of the risks attached to investing in a Sub-Fund.</p>
<p>A continuació, una breu descripció de certs factors que cal tenir en compte. La següent informació, no pretén ser un resum complet de tots els riscos associats a les inversions en qualsevol Compartiment.</p>	<p>The following is a brief description of certain factors which should be considered. The following however, does not purport to be a comprehensive summary of all the risks associated with investments in any Sub-Fund.</p>
<p><b>Risc sobre matèries primeres</b>  Les inversions en matèries primeres poden sotmetre un Compartiment a una major volatilitat que les inversions en valors tradicionals. El valor de les mercaderies es pot veure afectat per canvis en els moviments generals del mercat, l'oferta i la demanda, la volatilitat de l'índex de les matèries primeres, les futures vendes presentades pels diferents productors de matèries primeres, les compres realitzades pels productors de les matèries primeres per desfer les seves posicions de cobertura, els canvis en els tipus d'interès, o factors que afectin una indústria en particular o matèria primera, com la sequera, les inundacions, el clima, les malalties del bestiar, els embargaments, les tarifes i els esdeveniments econòmics, polítics i regulatoris internacionals. El Fons podrà concentrar els seus actius en un determinat sector del mercat de matèries primeres (com el petroli, metalls o productes agrícoles). Com a resultat, el Compartiment pot ser més susceptible als riscos associats a aquests sectors.</p>	<p><b>Commodities risk</b>  Investments in commodities may subject a Sub-Fund to greater volatility than investments in traditional securities. The value of commodities may be affected by changes in overall market movements, supply and demand, commodity index volatility, forward selling by the various commodities producers, purchases made by the commodities' producers to unwind their hedge positions, changes in interest rates, or factors affecting a particular industry or commodity, such as drought, floods, weather, livestock disease, embargoes, tariffs and international economic, political and regulatory developments. The Fund may concentrate its assets in a particular sector of the commodities market (such as oil, metal or agricultural products). As a result the relevant Sub-Fund may be more susceptible to risks associated with those sectors.</p>
<p>Una inversió en participacions d'un Compartiment comporta un risc considerable i només és adequat per a inversors que acceptin riscos, que puguin assumir el risc de perdre tota la seva inversió i que entenguin que només podran recórrer als actius del propi Compartiment.</p>	<p>An investment in Shares in a Sub-Fund carries substantial risk and is suitable only for investors who accept the risks, can assume the risk of losing their entire investment and who understand that there is no recourse other than to the assets of the relevant Sub-Fund.</p>
<p><b>2. Dissolució anticipada</b>  En el cas de la dissolució anticipada d'un Compartiment, la Societat de gestió haurà de distribuir als particeps la part proporcional en els interessos dels actius del Compartiment. Les inversions del Fons en els diferents actius s'hauran de vendre per la societat de gestió o s'hauran de distribuir entre els particeps. És possible que en el moment de la venda de determinades inversions realitzades pel Compartiment en qüestió pugin tenir un valor inferior al del cost inicial de la inversió, resultant en</p>	<p><b>2. Early termination</b>  In the event of the early termination of a Sub-Fund, the Management company would have to distribute to the Shareholders their pro-rata interest in the assets of such Sub-Fund. The Fund's investments would have to be sold by the Management Company or distributed to the Shareholders. It is possible that at the time of such sale certain investments held by the relevant Sub-Fund may be worth less than the initial cost of the investment, resulting in a loss to</p>

<p>una pèrdua per al Compartiment i els seus particeps. A més, en el cas de que un Compartiment es dissolgui abans de la completa amortització de les despeses d'organització, qualsevol part no amortitzada d'aquestes despeses s'accelerará i es deduirà (i per tant reduirà) dels imports disponibles per a la seva distribució als particeps. La Societat de Gestió també podrà decidir la liquidació del Fons desencadenant així la dissolució anticipada dels Compartiments.</p>	<p>the Sub-Fund and to its Shareholders. Moreover, in the event a Sub-Fund terminates prior to the complete amortization of organizational expenses, any unamortized portion of such expenses will be accelerated and will be debited from (and thereby reduce) amounts otherwise available for distribution to Shareholders. The Management Company may also decide to liquidate the Fund thus triggering the early termination of the Sub-Funds.</p>
<p><b>3. Risc de mercat</b> Aquest risc és de caràcter general, afectant a tots els tipus d'inversió. La tendència en els preus dels valors mobiliaris està determinada principalment per l'evolució dels mercats financers i pel desenvolupament econòmic dels emissors, els que es veuen afectats tant per la situació general de l'economia mundial com per les condicions econòmiques i polítiques que prevalen en cada país.</p>	<p><b>3. Market risk</b> This risk is of a general nature, affecting all types of investment. The trend in the prices of transferable securities is determined mainly by the trend in the financial markets and by the economic development of the issuers, who are themselves affected both by the overall situation of the global economy and by the economic and political conditions prevailing in each country.</p>
<p><b>4. Risc de Tipus d'Interès</b> Els particeps han de ser conscients que la inversió en participacions del fons pot implicar una exposició en el risc del tipus d'interès. Aquests risc es produeix quan hi ha fluctuacions en els tipus d'interès de les principals monedes de cada valor mobiliari o del Fons.</p>	<p><b>4. Interest rate risk</b> Shareholders must be aware that an investment in the Shares may be exposed to interest rate risks. These risks occur when there are fluctuations in the interest rates of the main currencies of each transferable security or of the Fund.</p>
<p><b>5. Risc de crèdit</b> Els particeps han de ser conscients que aquest tipus d'inversió pot implicar riscos de crèdit. Els bons o instruments de deute comporten un risc de crèdit relacionat directament amb l'emissor. Els bons o instruments de deute emesos per entitats que tenen una baixa qualificació són, com a regla general, considerats amb un major risc de crèdit, amb una major probabilitat d'impagament de l'emissor, que les dels emissors amb una qualificació superior. Quan l'emissor de bons o instruments de deute es troba en dificultats financeres o econòmiques, el valor dels bons o instruments de deute (i els pagaments pendents als titulars d'aquests bons o instruments de deute) es veu generalment afectat i pot caure a zero.</p>	<p><b>5. Credit risk</b> Shareholders must be fully aware that such an investment may involve credit risks. Bonds or debt instruments involve an issuer-related credit risk. Bonds or debt instruments issued by entities that have a low rating are, as a general rule, considered to be at a higher credit risk, with a higher probability of the issuer defaulting, than those of issuers with a higher rating. When the issuer of bonds or debt instruments finds itself in financial or economic difficulty, the value of the bonds or debt instruments (and the payments due to the holders of these bonds or debt instruments) are generally affected and may fall to zero.</p>
<p><b>6. Risc d'impagament</b> En paral·lel a les tendències generals que prevalen en els mercats financers, els canvis particulars en les circumstàncies de cada emissor poden tenir un efecte sobre el preu d'una inversió. Fins i tot una acurada selecció de valors mobiliaris no pot excloure el risc de pèrdues</p>	<p><b>6. Risk of default</b> In parallel to the general trends prevailing on the financial markets, the particular changes in the circumstances of each issuer may have an effect on the price of an investment. Even a careful selection of transferable securities cannot exclude the risk of</p>

generades per la depreciació dels actius dels emissors.	losses generated by the depreciation of the issuers' assets.
7. Risc de Contrapartida Quan els contractes d'instruments derivats OTC és negocien, el Fons es pot veure exposat a riscos derivats de la solvència de les seves contraparts i de la seva capacitat per respectar les condicions d'aquests contractes. El Fons podrà entrar així en forwards, opcions i contractes de tipus de canvi, o també utilitzar altres tècniques de derivats, cadascun dels quals implica un risc per al Fons de la contrapart al no respectar les seves obligacions en virtut dels termes establerts en cada contracte.	7. Counterparty risk When contracts on OTC derivative instruments are entered into, the Fund may find itself exposed to risks arising from the creditworthiness of its counterparties and from their capacity to respect the conditions of these contracts. The Fund may thus enter into forwards, options and exchange rate contracts, or again use other derivative techniques, each of which involves a risk for the Fund of the counterparty failing to respect its obligations under the terms of each contract.
8. Canvis en la legislació aplicable La Societat de gestió ha de complir amb diversos requisits reglamentaris i legals, incloses les lleis de títols valors i les lleis fiscals que imposen les jurisdiccions en les quals s'opera. Si alguna d'aquestes lleis canvia durant la vida del Fons, els requisits reglamentaris i legals a les quals el Fons i els seus particeps poden estar subjectes, podrien diferir significativament dels requisits actuals.	8. Changes in applicable law The Management company must comply with various regulatory and legal requirements, including securities laws and tax laws as imposed by the jurisdictions under which it operates. Should any of those laws change over the life of the Fund, the regulatory and legal requirements to which the Fund and its Shareholders may be subject, to could differ materially from current requirements.
9. Risc de canvi i de divises La Societat de Gestió podrà invertir en actius denominats en una àmplia gamma de divises. Com a conseqüència d'això, el valor de les inversions es pot veure afectat per una variació en els tipus de canvi en els compartiments on les inversions són possibles en una moneda diferent de la moneda de referència del Compartiment. El valor liquidatiu expressat en la seva respectiva divisa de referència pot fluctuar d'acord amb els tipus de canvi entre la divisa de referència del Compartiment en qüestió i les divises en què estan denominades les inversions del corresponent Compartiment.	9. Foreign exchange/Currency risk The Management Company may invest in assets denominated in a wide range of currencies. As a consequence thereof, the value of investments may be affected by a variation in exchange rates in the Sub-Funds where investments are possible in a currency other than the Sub-Fund's reference currency. The Net Asset Value expressed in its respective unit currency will fluctuate in accordance with the changes in foreign exchange rate between the Reference Currency of the relevant Sub-Fund and the currencies in which the relevant Sub-Fund's investments are denominated.
10. Gestors tercers La Societat de Gestió podrà utilitzar organismes d'inversió col·lectiva gestionats per gestors tercer (Gestors d'empreses terceres). Els Gestors tercers poden operar amb una àmplia gamma d'actius de renda fixa i renda variable, opcions, warrants, divises, futurs, forwards i instruments derivats. No hi pot haver cap garantia que les estratègies d'inversió utilitzades per qualsevol dels Gestors tercers tinguin un bon resultat. El rendiment passat d'una	10. Third-Party Managers The Management Company may use undertakings for collective investments managed by third-party managers (the Third-Party Managers). The Third-Party Managers may trade a wide range of debt and equity securities, options, warrants, currencies, futures and forward contracts and derivative instruments. There can be no assurance that the investment strategies to be used by any of the Third-

<p>estratègia en particular no és necessàriament indicativa de la seva rendibilitat futura. Els Gestors tercers poden modificar les seves estratègies de tant en tant en un intent d'avaluar els moviments del mercat més favorable. Com a resultat d'aquestes modificacions, és possible que les estratègies utilitzades per un gestor tercers en el futur poden ser diferents de les que utilitzin actualment. Es desconeix quin efecte, si n'hi ha algun, tindria en el rendiments del volum dels fons administrats per un gestors tercers particular. Cada gestor tercers prendrà les seves decisions de gestió de manera independent. Per tant, els gestors tercers poden, de vegades, estar competint entre si per operacions similars al mateix temps i poden agafar posicions oposades de les adoptades pels altres gestors tercers en la mateixa inversió o en una inversió relacionada. Alguns gestors tercers poden utilitzar el palanquejament o endeutament, en un esforç per augmentar els guanys potencials. Operar de manera palanquejada pot implicar un alt grau de risc. Un canvi relativament petit en els preus de mercat, tipus d'interès o altres factors pot produir un guany o pèrdua desproporcionada en els resultats. Les institucions financeres que ofereixen finançament normalment no estan obligades a seguir proporcionant finançament contínuament, per tant els gestors tercers es poden veure obligats a disposar dels actius a uns preus desfavorables a causa de la finalització dels acords de préstec. El Fons podrà invertir en actius gestionats per gestors tercers que vinguin títols al descobert, operin en futurs o en contractes d'opcions, que poden comportar una sèrie de riscos específics.</p>	<p>Party Managers will be successful. The past performance of a particular strategy is not necessarily indicative of its future profitability. The Third-Party Managers may modify their strategies from time to time in an attempt to evaluate market movements more favourably. As a result of such modifications, it is possible that the strategies used by a Third-Party Manager in the future may be different from those presently in use. It is not known what effect, if any, the size of the funds being managed by a particular Third-Party Manager will have on the performance of such Third-Party Manager. Each Third-Party Manager will make its trading decisions independently. Thus, Third-Party Managers may on occasion be competing with each other for similar positions at the same time and may take opposite positions from those taken by the other Third-Party Managers in the same or in a related investment. Some Third-Party Managers may use leverage, or borrowing, in an effort to increase potential gains. Trading on a leveraged basis may involve a high degree of risk. A relatively small change in market prices, interest rates or other factors may produce a disproportionately large profit or loss. Financial institutions providing financing are typically not obligated to continue to provide financing, and the Third-Party Managers may be required to dispose of assets at unfavourable prices due to the termination of lending arrangements. The Fund may place assets with Third-Party Managers who sell securities short, trade futures or enter in option contracts, which may lead to specific risks.</p>
<p>11. Imports de les comissions i les despeses El pagament d'una comissió calculada sobre la base dels resultats de rendiment podria animar a la Societat de Gestió a escollir inversions més arriscades i volàtils que si tals honoraris no fossin aplicables.</p>	<p>11. Commission and fee(s) amounts The payment of a fee calculated on the basis of performance results could encourage the Management company to select more risky and volatile placements than if such fees were not applicable.</p>
<p>12. Nou Fons El Fons no té un registre històric i pot ser necessària una quantitat de temps indeterminada per aconseguir l'eficiència operativa i operacions rentables. No es pot assegurar que el Fons aconseguixi els seus objectius d'inversió i per tant la inversió en el Fons comporta un cert grau de risc.</p>	<p>12. New Fund The Fund has no operating history and an indeterminate amount of time may be required to achieve operating efficiency and profitable operations. No assurance can be given that the Fund will achieve its investment objectives and thus investment in the Fund entails a certain degree of risk.</p>



<p><b>13. Consideracions fiscals</b> Els impostos i les retencions d'impostos en les diverses jurisdiccions en què el Fons invertirà afectaran el nivell de les distribucions fetes al mateix i en conseqüència als particeps. No es pot assegurar (i) el nivell d'imposició que patirà el Fons o les seves inversions, (ii) la capacitat del Fons per recuperar els impostos o els imports retinguts, (iii) el temps necessari per recuperar aquestes quantitats.</p>	<p><b>13. Tax Considerations</b> Tax charges and withholding taxes in various jurisdictions in which the Fund will invest will affect the level of distributions made to it and accordingly to Shareholders. No assurance can be given as to (i) the level of taxation suffered by the Fund or its investments, (ii) the Fund's ability to recover any taxes or withheld amounts, (iii) the time required to recover such amounts.</p>
<p><b>14. Riscos de la valoració de la Cartera</b> Els inversors potencials han de saber que les carteres dels Compartiments es componen d'actius de diferent naturaleses en termes de sectors, entre altres coses, geografies, models d'estats financers, les divises de referència, els principis comptables, les tipologies i liquiditat dels actius, la coherència i l'exhaustivitat de les dades . Com a resultat d'això, la valoració de cada cartera i el càlcul del valor liquidatiu serà un procés complex que requerirà, en certes circumstàncies, que la Societat de Gestió faci certes suposicions. La manca d'un mercat públic actiu per als valors de renda variable i de renda fixa farà que sigui més difícil i subjectiva la valoració de les inversions dels Compartiments per tal de determinar el valor liquidatiu.</p>	<p><b>14. Portfolio valuation risks</b> Prospective investors should acknowledge that the portfolio of the Sub-Funds will be composed of assets of different natures in terms of inter alia sectors, geographies, financial statements formats, reference currencies, accounting principles, types and liquidity of securities, coherence and comprehensiveness of data. As a result, the valuation of the relevant portfolio and the production of the NAV calculation will be a complex process which might in certain circumstances require the Management Company to make certain assumptions. The lack of an active public market for securities and debt instruments will make it more difficult and subjective to value investments of the Sub-Funds for the purposes of determining the NAV.</p>
<p><b>15. Manca de diversitat</b> El Fons no està subjecte a requisits de diversificació del risc legals o reglamentaris específics, diferents dels especificats en el present document i els annexos corresponents així com la legislació andorrana. Per tant, el Fons està en principi autoritzat a fer un nombre limitat de les inversions i, en conseqüència, els rendiments totals realitzats pels particeps es podran veure substancialment afectats per l'evolució desfavorable d'una sola inversió. A més, els actius del Fons poden concentrar-se en certes indústries, sectors d'activitat o àrees geogràfiques. A falta de diversificació de la cartera del Fons pot comportar un rendiment del Fons vulnerable a les condicions empresarials o econòmiques i altres factors que afecten les empreses particulars, àrees geogràfiques o sectors particulars, que poden afectar negativament al rendiment dels particeps.</p>	<p><b>15. Lack of Diversity</b> The Fund is not subject to specific legal or regulatory risk diversification requirements, other than those specified herein and the relevant Appendices such as the andorran legislation. Therefore, the fund is in principle authorized to make a limited number of investments and, as a consequence, the aggregate returns realized by the Shareholders may be substantially adversely affected by the unfavourable performance of even one investment. In addition, the Fund's assets may be concentrated in certain industries, segments of activity or geographic areas. A lack of diversification in the Fund's portfolio may result in the Fund's performance being vulnerable to business or economic conditions and other factors affecting particular companies, geographic areas or particular industries, which may adversely affect the return to Shareholders.</p>
<p><b>16. Falta de liquiditat dels emissors de les inversions</b></p>	<p><b>16. Lack of Liquidity of Underlying Investments</b></p>

<p>Les inversions realitzades per alguns compartiments del Fons poden ser molt poc líquides. L'eventual liquiditat de les inversions dependrà de la realització de l'èxit de l'estratègia proposada per a cada inversió. Aquesta estratègia es podria veure afectada negativament per una sèrie de factors. Existeix el risc en que el Fons pot ser incapaç de realitzar els seus objectius d'inversió per la venda o disposició a preus atractius o en el moment adequat o en resposta a les condicions canviant del mercat, o bé podria no serà capaç de completar una estratègia de sortida favorable. Les pèrdues es poden realitzar abans dels guanys per disposicions. El retorn de capital i l'obtenció de guanys, si s'escau, en general només es produiran per la liquidació parcial o total d'una inversió. Per tant, els inversors potencials han de ser conscients que poden estar obligats a assumir el risc financer de la seva inversió per un període de temps indeterminat.</p>	<p>The investments to be made by some Sub-Funds of the Fund may be highly illiquid. The eventual liquidity of all investments will depend on the success of the realisation strategy proposed for each investment. Such strategy could be adversely affected by a variety of factors. There is a risk that the Fund may be unable to realise its investment objectives by sale or other disposition at attractive prices or at the appropriate times or in response to changing market conditions, or will otherwise be unable to complete a favourable exit strategy. Losses may be realised before gains on dispositions. The return of capital and the realisation of gains, if any, will generally occur only upon the partial or complete disposition of an investment. Prospective investors should therefore be aware that they may be required to bear the financial risk of their investment for an undetermined period of time.</p>
<p><b>17. Dependència de Gestió</b> El Fons depèn en gran mesura dels esforços i les capacitats de la Societat de Gestió i el responsable de gestió. La pèrdua dels serveis d'aquestes persones podria tenir un efecte advers sobre el Fons, i en el corresponent Compartiment.</p>	<p><b>17. Reliance on Management</b> The Fund depends significantly on the efforts and abilities of the Management Company and the Investment Manager. The loss of these persons' services could have a materially adverse effect on the Company, and on the relevant Sub-Fund.</p>
<p><b>18. Endeutament</b> Quan un Compartiment està subjecte als riscos derivats del finançament del deute, s'exposa al risc de que els fons disponibles no siguin suficients per satisfer els pagaments requerits i al risc de que no es pugui refinançar el deute existent o que les condicions d'aquest refinançament no siguin tan favorables com les condicions del deute existent. En aquests casos, el Compartiment pot estar obligat a liquidar actius a preus desfavorables o pot tenir els seus actius pignorats pels creditors.</p>	<p><b>18. Indebtedness</b> When a Sub-Fund is subject to the risks associated with debt financing, it is subject to the risks that available funds will be insufficient to meet required payments and the risk that existing indebtedness will not be refinanced or that the terms of such refinancing will not be as favourable as the terms of existing indebtedness. In such cases the Sub-Fund may be forced to liquidate assets at unfavourable prices or may have its assets seized by creditors.</p>
<p><b>19. Venda en curt</b> Una venda curta d'una acció és la venda d'una acció que no és propietat del venedor. El venedor demana prestada una acció per a lliurament en el moment de la venda curta. Per tant, el venedor ha de comprar les accions en una data posterior per tal de substituir les accions prestades. Si el preu de l'acció en la data posterior és menor que a la data de la venda curta, el venedor realitza un benefici; si el preu de l'acció ha augmentat, el venedor realitza una pèrdua. La venda d'una acció en curt fa que el venedor s'exposi a un risc il·limitat pel que fa a l'acció a</p>	<p><b>19. Short selling</b> A short sale of a stock is the sale of a stock not owned by the seller. The seller borrows stock for delivery at the time of the short sale. Thus, the seller must buy the stock at a later date in order to replace the shares borrowed. If the price of the stock at such later date is lower than that at the date of the short sale, the seller realizes a profit; if the price of the stock has risen, however, the seller realizes a loss. Selling a security short exposes the seller to unlimited risk with respect to the security due to the</p>

<p>causa de la manca d'un límit superior en el preu al que l'acció pot pujar.</p>	<p>lack of an upper limit on the price to which the security can rise.</p>
<p>20. Inversions en Organismes d'Inversió Col·lectiva  La inversió en organismes d'inversió col·lectiva pot comportar una duplicitat dels honoraris i despeses facturades al Fons, és a dir, de creació, d'administració, de domiciliació, de subscripció, de reemborsament o de conversió, les despeses de gestió, comissions de custòdia i d'altres comissions de proveïdors de serveis. L'acumulació d'aquests costos pot implicar majors costos i despeses que si haguessin estat facturats al fons si la inversió s'hagués fet directament. No obstant això, el Fons tractarà d'evitar qualsevol duplicitat irracional dels costos i despeses a càrrec dels inversors. A més, el Fons ha de garantir que les seves carteres d'organismes d'inversió col·lectiva presenten característiques de liquiditat apropiades perquè puguin complir amb les seves obligacions de reemborsament o recompra de les seves participacions. No obstant això, no es garanteix que la liquiditat del mercat per a aquestes inversions sigui sempre suficient per satisfer les sol·licituds de reemborsament a mesura que es presentin. Qualsevol manca de liquiditat pot afectar la liquiditat de les participacions del Fons i el valor de les seves inversions.</p>	<p>20. Investment in Collective Investment Schemes  Investment in collective investment schemes may embed a duplication of the fees and expenses charged to the Fund, i.e. setting-up, filing and domiciliation costs, subscription, redemption or conversion fees, management fees, custodian bank fees and other service providers' fees. The accumulation of these costs may entail higher costs and expenses than would have been charged to the Fund if the latter had invested directly. The Fund will however seek to avoid any irrational multiplication of costs and expenses to be borne by investors. Also, the Fund must ensure that its portfolios of targeted collective investment schemes present appropriate liquidity features to enable them to meet their obligation to redeem or repurchase their Shares. However, there is no guarantee that the market liquidity for such investments will always be sufficient to meet redemption requests as and when they are submitted. Any absence of liquidity may impact the liquidity of the Fund's Shares and the value of its investments.</p>
<p>21. Palanquejament / endeutament  El Fons i la Societat de Gestió podrà recórrer al palanquejament en la seva operativa i inversions mitjançant l'ús d'una línia de crèdit o derivats. El préstec de diners per a la compra d'un instrument financer pot fer que s'obtingui una major apreciació del capital, però també augmenta el risc de pèrdua respecte a l'instrument. Tot i que la utilització de palanquejament pot augmenta el rendiment del Fons si percebem un major rendiment en les posicions incrementals comprades amb els fons prestats del que es paga per aquests fons, l'ús del palanquejament disminueix el rendiment del Fons en cas de no percebre tant en tals posicions incrementals, com les que es paga per aquests fons. L'import dels préstecs pendents de pagament, per la Societat de gestió o Subgestió, en relació amb els actius que es gestiona podrien ser superiors als actius del fons. A més, el nivell dels tipus generals d'interès, i els tipus als quals la Societat de Gestió d'Inversions o Subgestors, pot demanar prestat en nom del fons d'inversió, afectarà en última instància, els resultats del Fons. La Societat de Gestió o Subgestors, també poden utilitzar instruments derivats complexos i poden operar en</p>	<p>21. Leverage/Borrowing  The Fund and the Investment Manager may use leverage in their trading and investment activities through the use of a credit facility or derivatives. Borrowing money to purchase an instrument may provide the opportunity for greater capital appreciation but at the same time will increase the risk of loss with respect to the instrument. Although the use of leverage increases returns to the Fund if it earns a greater return on the incremental positions purchased with the borrowed funds than it pays for such funds, the use of leverage decreases returns to the Fund if it fails to earn as much on such incremental positions as it pays for such funds. The amount of borrowings outstanding at any time by the Investment Manager or as the case may be by underlying fund manager in respect of assets that they manage may be large in relation to such assets. In addition, the level of interest rates generally, and the rates at which the Investment Manager or as the case may be by underlying fund manager, on behalf of their investment fund can borrow in particular,</p>

<p>warrants i opcions, incloent over-the-counter opcions. Tots aquests instruments són volàtils i impliquen risc de contrapartida. Si el Fons compra una opció o un warrant, pot perdre la totalitat de la seva inversió (la prima).</p>	<p>will ultimately affect the results of the Fund. The Investment Manager or, as the case may be, any underlying fund managers may also utilize complex derivative instruments and may trade in warrants and options, including over-the-counter options. All of these instruments are volatile and carry counterparty risks. If the Fund purchases an option or warrant, it may lose the entire amount of its investment (the premium).</p>
<p><b>22.Risc de Custòdia</b> Els inversors poden gaudir d'un major grau de protecció quan inverteixen diners amb els custodis ubicats dins del seu territori d'origen. Aquest nivell de protecció pot ser superior que el que gaudeixen amb el Fons. El Fons pot invertir en mercats on els sistemes de custòdia i / o liquidació no estiguin completament desenvolupats. Els actius del Fons que es negocien en aquests mercats i que s'han confiat a aquests subcustodis poden estar exposats a riscos en circumstàncies en què el custodi no tingui cap responsabilitat. El compte d'efectiu del fons en general es mantindrà en els registres del custodi, però els saldos poden estar dipositats en un sub-custodi i, per tant, estar exposats al risc de fallida tant del custodi com del sub-custodi.</p>	<p><b>22. Custody Risk</b> Investors may enjoy a degree of protection when investing money with custodians in their home territory. This level of protection may be higher than that enjoyed by the Fund. The Fund may invest in markets where custodial and/or settlement systems are not fully developed. The assets of the Fund that are traded in such markets and which have been entrusted to such sub-custodians may be exposed to risk in circumstances where the Custodian will have no liability. A Fund's cash account will usually be maintained on the Custodian's records, but the balances may be held by a sub-custodian and therefore exposed to the risk of default of both the Custodian and the sub-custodian.</p>
<p><b>23.Risc d'inversió en Països Emergents</b> El risc d'inversió en països emergents pot afectar les inversions fetes en mercats emergents que poden ser més volàtils que les inversions fetes en mercats desenvolupats. Alguns d'aquests països poden tenir governs relativament inestables, economies basades en poques indústries i mercats de valors en els que es negocia un nombre limitat d'aquests. El risc de nacionalització o d'expropiació d'actius i d'inestabilitat social, política i econòmica és superior en els mercats emergents que en els mercats desenvolupats. Els mercats de valors de països emergents solen tenir un volum de negociació considerablement menor al d'un mercat desenvolupat el que provoca una poca liquiditat i una alta volatilitat dels preus amb diferencials importants entre els preus de l'oferta i els preus de la demanda dins els mercats financers.</p>	<p><b>23.Risk of investing in Emergin Countries</b> The risk of investing in emerging countries may affect the investments in emerging markets being more volatile than investments in developed markets. Some of these countries may have relatively unstable governments, economies based on a few industries and securities markets that are traded on a limited number of stocks. The risk of nationalization or expropriation of assets and social instability, political and economic is higher in emerging markets than in developed markets. The securities markets of emerging countries tend to have a significantly lower volume of trading than a developed market which causes a little liquidity and high price volatility with significant differences between the bid and the ask prices in the financial markets.</p>
<p>Cal tenir en compte que el valor liquidatiu de les participacions pot baixar o pot pujar. Un inversor pot no recuperar la quantitat que ha invertit. Els canvis en els tipus de canvi també poden fer que el valor liquidatiu per</p>	<p>Attention should be drawn to the fact that the Net Asset Value per Share can go down as well as up. An investor may not get back the amount he has invested. Changes in exchange rates may also cause</p>

<p>participació, en la divisa de referència de l'inversor pugui pujar o baixar. No existeixen garanties pel que fa al rendiment futur o futur retorn del Fons.</p> <p>A més dels riscos generals abans esmentats que són inherents a totes les inversions, la inversió en el Fons comporta riscos específics als objectius d'inversió i estratègia de cada Compartiment. Els riscos específics derivats de cada una de les inversions es descriuen en l'apèndix corresponent de cada Compartiment.</p>	<p>the Net Asset Value per Share in the investor's base currency to go up or down. No guarantee as to future performance of or future return from the Fund, can be given.</p> <p>In addition to the above mentioned general risks which are inherent in all investments, the investment in the Fund entails risks specific to the investment objectives and strategy of each Sub-Fund. The specific risks related to the particular investments are described in in the relevant Appendix for each compartment</p>

CAPÍTOL V – CRITERIS SOBRE DETERMINACIÓ I DISTRIBUCIÓ DE RESULTATS	CHAPTER V – DETERMINATION AND DISTRIBUTION OF RESULTS
Article 23. Criteris sobre determinació i distribució de resultats	Article 23. Determination and distribution of results
1. Els resultats del fons i de cada Compartiment s'obtenen deduïnt de la totalitat dels resultats i dels rendiments latents i obtinguts les comissions de la societat gestora i de la dipositària, les despeses d'auditoria i les altres despeses previstes en aquest Prospecte i de conformitat amb el que estableix la legislació Andorrana d'OIC.	1. The results of the Fund and each Sub-Fund are obtained by deducting from the total of the results and the latent and realised yields obtained, the Management Company and Depositary commissions, the audit expenses and other expenses envisaged in this Prospectus and in accordance with the Andorran UCI laws.
2. Els rendiments dels inversors s'estableixen en funció dels rendiments de cada Compartiment.	2. The yields for the investors are established in accordance with the yields of each Sub-Fund.
3. La decisió de repartir o no dividends, si són pertinents, de cada Compartiment serà presa segons la política de distribució especificada per a cada Compartiment en l'apèndix corresponent del Prospecte complet.	3. A decision on distribution or non-distribution of the dividends, if applicable, with respect to each Sub-Fund shall be made only by the Management Company subject to the distribution policies specified for each Sub-Fund in the relevant Appendix.

CAPÍTOL VI – MODIFICACIÓ DEL PROSPECTE	CHAPTER VI – MODIFICATION OF THE PROSPECTUS
Article 24. Modificació del Prospecte	Article 24. Modification of the Prospectus
1. Qualsevol modificació del Prospecte complet i del Reglament del fons (liquidació, fusió, escissió i absorció) està subordinada a l'autorització prèvia i a la inscripció posterior a l'INAF i s'ha de regir pel previst en els articles 44 i 45 de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà".	1. Any amendments to the Full Prospectus and the Regulations of the Fund (liquidation, merger, splitting and absorption) are subject to prior authorization and subsequent registration with the INAF and are governed by the rules established in Article 44 and Article 45 of the "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law".
2. Un cop la societat gestora i el dipositari disposin de l'autorització prèvia de l'INAF, han de comunicar les modificacions que es preveuen dur a terme als partícips del fons, en el termini de 10 dies hàbils, a comptar de la data en què l'INAF ha concedit l'autorització prèvia. S'han d'emprar els mitjans de comunicació habituals entre l'inversor i l'entitat comercialitzadora.	2. Having obtained the prior authorization from the INAF, the Management Company and Depositary must communicate the amendments which are to be carried out to the Unitholders of the Fund within 10 working days counting from the date on which the INAF granted the prior authorization. The normal means of communication between the investor and the distribution entity must be used.
3. Les operacions de transformació s'han de formalitzar en document públic per part de la societat gestora i el dipositari i han de donar lloc a l'actualització del Reglament i del Prospecte complet.	3. Transactions of transformation must be formalized in public document by the Management Company and Depositary and must result in an updating of this Full Prospectus and the Regulations.
4. Quan la modificació del Reglament i del Prospecte complet afecti la política d'inversió, la política de distribució de resultats, la substitució de la societat gestora o del dipositari, la delegació de la gestió de la cartera de la institució en una altra entitat, el canvi de control de la societat gestora, la transformació, la fusió o l'escissió del fons o dels compartiments, si escau, l'establiment o elevació de les comissions, aquesta ha de ser comunicada als partícips amb caràcter previ a la seva entrada en vigor i amb una antelació mínima d'un mes.	4. When the amendment of this Full Prospectus and the Regulations affects the investment policy, the policy of distribution of results, the replacement of the Management Company or Depositary, delegation of the management of the Fund's portfolio to another entity, a change of control in the Management Company, the transformation, merger or splitting of the Fund or the compartment, the establishment or raising of commissions, this must be communicated to the Unitholders with minimum notice of one month before it becomes effective.
5. En els supòsits establerts prèviament, sempre que hi hagi comissió de reemborsament o bé despeses associades al reemborsament de parts, els inversors poden optar durant el termini d'un mes, a comptar de la data de comunicació, pel reemborsament o pel traspàs de les parts, total o parcial, sense deducció de cap comissió de	5. In the cases established above, whenever there is a commission on redemption or there are expenses associated with the redemption of Units, the investors can opt, during a period of one month counting from the date of communication, for the redemption or transfer of the Units, wholly or

reemborsament o despesa assimilable pel valor liquidatiu que correspongui.	partially, without deduction of any redemption commission or similar expense, for the liquid value corresponding.
6. Quan la modificació no afecti tot el fons i només afecti, en el seu cas, un o diversos compartiments, les comunicacions i, en el seu cas, l'exercici del dret de separació s'han d'entendre referits, únicament i exclusiva, als partícips afectats dels dits compartiments.	6. When the amendment does not affect the whole of the Fund and only affects one or several compartments, the communications and, as applicable, the exercise of the right of separation must be understood to refer, only and exclusively, to the Unitholders affected by such compartments.
7. Quan les modificacions en qüestió no afectin cap dels punts esmentats prèviament, l'entrada en vigor de les dites modificacions es produeix en el moment de la inscripció de les modificacions a l'INAF. En cas contrari, l'entrada en vigor de les dites modificacions es produeix un cop transcorregut el termini d'un mes establert en el punt 5 anterior durant el qual els partícips poden sortir sense costos.	7. When the amendments in question do not affect any of the points mentioned above, they come into force on the date of their registration with the INAF. In any other case, enactment of these amendments takes place after one month, as established in the above paragraph 5 of this Article, during which the Unitholders can exit without costs.



CAPÍTOL VII – COMPTABILITAT I ESTATS FINANCERS	CHAPTER VII – ACCOUNTING AND FINANCIAL STATEMENTS
Article 25. Exercici comptable	Article 25. Accounting year
1. L'exercici comptable del fons i de cada Compartiment coincideix amb l'any natural, a excepció del primer, que comença a la data de constitució i s'acaba el 31 de desembre del mateix any.	1. The accounting year of the Fund and each Sub-Fund coincides with the calendar year, with the exception of the first year, which starts on the date of formation and ends on 31 December of the same year.
2. En cas que s'iniciïn les activitats durant l'últim trimestre de l'any, l'exercici comptable comença a la data de constitució i s'acaba el 31 de desembre de l'any següent, sempre i quant s'autoritzi per l'INAF.	2. Should the activities start during the last quarter of the year, the accounting year will begin on the date of formation and end on 31 December of the following year, whenever is authorized by the INAF.
3. La societat gestora, portarà una comptabilitat formal de totes les operacions de l' Organisme d' Inversió, que serà separada i independent de la seva pròpia comptabilitat societària.	3. The Management Company will keep formal accounting records of all the Fund operations, which will be separate from and independent of its own company bookkeeping.
4. La societat gestora haurà de formular dins dels primers mesos de cada exercici econòmic, el balanç de situació, el compte de resultats i la memòria explicativa referida a l'anterior exercici, que estaran sotmesos anyalment a una auditoria externa, realitzada per una empresa independent de reconegut prestigi.	4. The Management Company must, within the first months of each fiscal year, prepare a balance sheet, profit and loss account and the notes to the accounts for the previous year, which will be submitted annually to an independent auditing firm of international repute.
Article 26. Normes comptables	Article 26. Accounting standards
1. Els resultats realitzats per la venda d'actius de la mateixa classe i amb el mateix venciment, però adquirits a preus diferents es calculen segons el sistema del cost mitjà ponderat d'adquisició dels actius esmentats.	1. The results obtained by the sale of assets of the same class and due date, acquired at different prices, will be calculated according to the system of average weighted acquisition cost of the assets mentioned.
2. Es poden carregar, a compte del fons, les despeses de gestió, de dipositària, els honoraris que origini la defensa dels seus interessos, així com les de verificació habitual comptable i d'auditoria i, en general, els impostos, els arbitris i els règims fiscals dels valors que l'integren, d'acord amb la legislació que li sigui d'aplicació.	2. The account of the Fund may be charged with the expenses of management, custody, fees originated in the defense of its interests and those of the normal verification of the accounting and audit and, in general, taxes, local taxes and the taxation regimes of the securities comprised in it, in accordance with the legislation which is of application.
3. Totes les despeses de funcionament han de proveir-se per la determinació del valor liquidatiu.	3. All the operating expenses must be allowed for in determining the Net Asset Value per Unit.

4. No es poden carregar, al compte del fons, despeses de publicitat o despeses d'elaboració i de difusió de les dades obligatòries en aplicació de la normativa vigent.	4. The account of the Fund may not be charged with advertising expenses or the expenses of preparing and disseminating the obligatory data in application of current legislation.
5. Les despeses a càrrec del fons es periodifiquen mitjançant comptes creditors.	5. The expenses charged to the Fund are adjusted for timing by means of credit accounts.
6. S'inclouen els actius en el càlcul del valor liquidatiu a partir del moment en què són contractats, prèvia liquidació, segons el criteri de data operació.	6. The assets are included in the calculation of the Net Asset Value per Unit from the moment in which they are contracted, subject to settlement, according to the criterion of transaction date.
7. El criteri general de valoració dels actius del fons és el valor de mercat. Els valors cotitzats en mercats reglamentats es valoren d'acord amb la cotització oficial coneguda del mercat en què cotitzen, a l'hora que consti en el Prospecte complet.	7. The general criterion for valuation of the Fund's assets is market value. Securities quoted in regulated markets are valued in accordance with the known official quotation in the market in which they are traded at the time determined in the full Prospectus.
8. Els valors que no cotitzen en mercats reglamentats són valorats a criteri de la societat gestora pel seu valor estimat de realització o pel seu valor probable de negociació, fent servir procediments comptables de valoració admesos internacionalment. Els criteris emprats han de perseguir, en tot moment, la recerca de la valoració més encertada, tenint en compte tots els factors que entren en joc a l'hora de valorar actius no cotitzats. En aquest sentit, cal tenir en compte els criteris acceptats a escala internacional com a bones pràctiques de valoració.	8. Securities which are not quoted in regulated markets are valued at the criterion of the Management Company at their estimated realization value or probable trading value, using internationally admitted accounting procedures for valuation. The criteria used must at all times pursue research for the most accurate valuation, taking into account all the factors which arise when valuing unquoted assets. In this sense, the criteria accepted on the international scale must be taken into account as good valuation practices.
9. En relació als compartiments, s'haurà de portar la comptabilitat de forma separada, diferenciant entre els ingressos i les despeses imputables estrictament a cada compartiment.	9. Sub-Funds must be accounted separately, differentiating between the income and expenses strictly imputable to each compartment.
10. Les despeses de constitució del OIC, entesa com la taxa d'autorització i la taxa d'inscripció per a la creació de l'OIC i/o compartiment de dret andorrà, així com totes aquelles despeses vinculades a la seva creació, poden capitalitzar-se i s'amortitzaran de manera sistemàtica contra el compte de pèrdues i guanys de l'OIC, sense excedir la vida útil del compartiment i/o de l'OIC amb el límit màxim de 5 anys.	10. The costs of setting up the CIU, defined as the taxes of authorization and registration fee for the creation of the Andorran CIU and / or compartment, as well as any costs associated with their incorporation can be capitalize and will be depreciated systematically against the P&L accounts of the CIU, not exceeding the useful life of the compartment and / or CIU with a maximum limit of 5 years.
11. Les despeses de modificació d'un OIC de dret andorrà,	11. The cost of modifying a CIU under Andorran law,

enteses com la taxa d'autorització i/o la taxa d'inscripció per la modificació d'un OIC i/o d'un compartiment de dret andorrà, seran a càrrec de l'OIC i/o del compartiment modificat.	understood as the taxes of approval and / or registration fee for modifying an Andorran CIU and / or compartment, will be charged to the modified CIU and / or compartment.
Article 27. Estats financers reservats	Article 27. Reserved financial statements
1. Els estats financers reservats del fons s'elaboren trimestralment.	1. The reserved financial statements of the Fund are prepared quarterly.
2. Sense perjudici de demandes puntuals que l'INAF pugui efectuar, aquest organisme ha de rebre els estats financers reservats del fons corresponents a l'últim dia de cada trimestre durant el mes següent a la finalització del trimestre.	2. Without prejudice to the occasional demands which may be made by the INAF, this institution must receive the reserved financial statements of the Fund corresponding to the last day of each quarter during the month following the end of the quarter.
3. Els estats financers reservats del fons són els establerts en les normes comptables vigents a cada moment. Els estats financers reservats han d'incloure, com a mínim, el mateix contingut que els estats financers públics mentre aquests no es defineixen.	3. The reserved financial statements of the Fund are those established in the accounting standards in force at any time. The reserved financial statements must contain at least the same content as the public financial statements where they are not defined.
Article 28. Estats financers públics	Article 28. Public financial statements
1. Els estats financers públics s'elaboren, com a mínim, amb caràcter anyal i són auditats per una entitat auditora de prestigi reconegut.	1. The public financial statements will be prepared at least annually and audited by an auditing entity of recognized standing.
2. El Consell d'Administració de la societat gestora ha de formular i aprovar els seus comptes anuals. Els comptes anuals han de ser firmats per tots els membres del Consell d'Administració.	2. The preparation and approval of the annual accounts corresponds to the Board of Directors of the Management Company. The annual accounts must be signed by all members of the Board of Directors.
3. Sense perjudici de les demandes puntuals, l'INAF ha de rebre els estats financers públics corresponents a cada exercici durant els tres mesos següents al tancament de l'exercici en qüestió i, en cas que s'elaborin amb una periodicitat superior a l'any, en el decurs dels tres mesos següents al tancament de l'auditoria.	3. Without prejudice to its occasional demands, the INAF must receive the public financial statements corresponding to each year during the three months following the year-end in question and, in the case that they are prepared with greater regularity than once a year, during the three months following the closing of the audit.
Article 29. Auditoria externa	Article 29. External audit
1. Els comptes anuals del fons seran sotmesos a revisió externa per una entitat auditora independent, contractada per la societat gestora amb caràcter permanent, que no	1. The annual accounts of the Fund shall be submitted for an external revision by an independent audit firm, contracted by the Management Company

pot ser la mateixa durant més de 5 anys consecutius.	on a permanent basis whereas the audit firm may not be the same for more than 5 consecutive years.
2. Els auditors tenen la funció d'auditar els estats financers públics del fons de conformitat amb el que estableix l'article 37 de la Llei 10/2008 i subseqüents modificacions.	2. The auditors' function is to audit the financial statements of the Fund in accordance with Article 37 of the Law 10/2008 and subsequent modifications.
3. L'auditoria de comptes ha de referir-se a cadascun dels compartiments i classes.	3. The audit of the accounts must refer to each of the Sub-Funds and classes.
4. L'auditoria dels comptes anuals la realitzarà l'empresa d'auditors Alfa Capital Assessors i Auditors, SL, (Membre de Crowe Howarth) o similar.	4. The annual accounts will be audited by Alfa Capital Assessors i Auditors, SL, (Member of Crowe Howarth) or a similar firm.
Article 30. Comunicació dels documents comptables als partícips	Article 30. Accounting documents communication to the Unitholders
1. Per tal que els posseïdors de participacions de l' Organisme d' Inversió estiguin informats el millor possible, la societat gestora elaborarà i els farà arribar quatre informes de gestió trimestrals per any i un anual i que reculli la situació financera de l' Organisme d' Inversió, els seus resultats, perspectives i qualsevol altra informació útil.	1. To ensure that Unitholders are as well-informed as possible, the Management Company will prepare and deliver to them four quarterly reports each year and also an annual memorandum stating the financial situation of the Fund and its results and, prospects and any other relevant information.
2. La societat gestora té el deure, envers els posseïdors de participacions, de publicar a la seva pròpia web, tots els fets que estiguin estretament vinculats amb l'Organisme d' Inversió o amb el seu desenvolupament.	2. The Management Company shall have a duty to Unitholders to publish on its own website all facts relating to the Fund or its development.
3. Tots els partícips tenen dret a consultar, en el domicili de la societat gestora o del dipositari, els comptes anuals del fons. També tenen dret a obtenir-ne una còpia, de forma gratuïta.	3. All Unitholders have the right to request the annual accounts of the Fund at the registered office of the Management Company or the Depositary and as well to receive a copy free of charge.
4. L'última versió del Prospecte complet i els informes trimestrals estan disponibles en el domicili social de la societat gestora. Els inversors són benvinguts a posar-se en contacte amb el servei al client de la societat gestora per a qualsevol informació addicional i aclariments al domicili social de la societat gestora de dilluns a dijous de 8:30 a 17:30 i cada divendres de 8:30 a 13:30 hora d'Andorra (Tel: +376 741 175, Fax: +376 843 871).	4. The latest version of the full Prospectus and the quarterly reports are available at the registered office of the Management Company. Investors are welcome to contact the client service of the Management Company for any further information and clarifications at the registered office of the Management Company each Monday - Thursday from 8:30 till 17:30 and each Friday from 8:30 till 13:30 Andorran time (Tel.: +376 741 175, Fax: +376 843 871).

CAPÍTOL VIII – DISSOLUCIÓ I LIQUIDACIÓ	CHAPTER VIII – DISSOLUTION AND LIQUIDATION
Article 31. Dissolució i liquidació del fons	Article 31. Dissolution and liquidation
1. El fons queda dissolt i s'obre el període de liquidació:	1. The Fund will be dissolved and the liquidation period opened:
a) pel venciment del termini assenyalat en el present Prospecte,	a) by expiry of the term set out in this Prospectus,
b) per acord de la societat gestora i del dipositari, si el fons es va constituir per un període indeterminat,	b) by a resolution of the Management Company and the Depositary if the Fund was formed for an indefinite period,
c) per acord de la societat gestora o del dipositari, si qualsevol d'aquestes entitats ha cessat en les seves funcions d'acord amb els preceptes establerts en la normativa vigent i no s'ha designat cap entitat gestora o dipositària per substituir-les,	c) by resolution of the Management Company or the Depositary if either of these entities has ceased in its functions in accordance with the precepts established in the current legislation, and no managing entity or Depositary has been appointed to replace them,
d) quan el patrimoni net del fons sigui negatiu,	d) when the net own assets of the Fund are negative,
e) quan el patrimoni del fons no arribi al mínim exigít d'acord amb l'establert en la normativa vigent,	e) when the assets of the Fund do not reach the minimum required, as established in the current legislation,
f) per inexistència de partícips,	f) due to non-existence of Unitholders,
g) per incompliment d'altres preceptes legals.	g) for non-compliance with other legal precepts.
2. Els acords de dissolució/liquidació han de ser notificats de forma immediata a l'INAF i als partícips mitjançant els procediments de publicitat habituals.	2. The resolutions of dissolution/liquidation must be notified to the INAF immediately and to the Unitholders through normal publicity procedures.
3. La dissolució es podrà dur a terme si les objeccions adreçades al domicili social de la societat gestora no representen, com a mínim, el 51% de les participacions que constitueixen l' Organisme d' Inversió, i tot això en un termini de 30 dies després de la decisió de liquidació.	3. The dissolution may take place where objections sent to the registered office of the Management Company within 30 days from the decision to liquidate represent less than 51% of the units in the Fund.
4. Tots els subscriptors han de ser conscients de la possible dissolució de cada Compartiment en el cas de que el valor liquidatiu de cada part fos inferior al seu valor inicial durant el primer exercici o per a cada un dels exercicis ulteriors, inferior en un 30% en relació amb el valor constatat al tancament de l'exercici precedent.	4. All subscribers must be aware that each Sub-Fund may be dissolved in the case that during the first fiscal year or each subsequent year the Net Asset Value of each Unit is 30% lower than its initial value at close of the preceding year.
5. Per dissoldre l' Organisme d' Inversió serà necessari:	5. In order to dissolve the Fund the following will be necessary:

a) La suspensió de totes les operacions de l' Organisme d' Inversió al igual que el tancament de totes les posicions obertes.	a) Suspension of all operations on the Fund and the closure of all open positions.
b) La suspensió de totes les subscripcions i reembossaments de participacions de l' Organisme d' Inversió.	b) Suspension of all subscriptions and redemptions of Fund Units.
c) La certificació de liquidació de l' Organisme d' Inversió a tots els partícips.	c) Certification of liquidation of the Fund to all Unitholders.
d) Finalment, les formalitats establertes en l'article 31 d'aquest Prospecte.	d) Finally, the formal procedures under Article 31 of this Prospectus.
6. En el cas que el fons es trobi en situació de falta de liquiditat, el patrimoni net dels quals, però, sigui positiu, la societat gestora ha de decidir si procedeix a la liquidació del fons o si aquest pot continuar operant, per la qual cosa ha d'arribar als acords pertinents amb els creditors, siguin tercers o partícips que hagin sol·licitat el reemborsament de les seves participacions, a fi de resoldre la situació d'il·liquiditat, efectuant les compensacions que corresponguin.	6. In the case when the Fund is in a situation of shortage of liquidity, the net own funds of which, however, are positive, the Management Company must decide whether to proceed to liquidate the Fund or whether it can continue operating, for which the relevant agreements must be arrived at with the creditors, whether third parties or Unitholders who have requested the redemption of their Units, in order to resolve the situation of lack of liquidity, making the corresponding set-offs.
7. En aquells casos en què el fons sigui definitivament insolvent, la societat gestora ho ha de comunicar a l'INAF i sol·licitar l'autorització per procedir a la seva liquidació. L'INAF pot decidir que sigui la mateixa societat gestora qui realitzi la liquidació del fons o encomanar-ho a qualsevol altra entitat habilitada per a la gestió d'OIC.	7. In those cases in which the Fund is definitely insolvent, the Management Company must communicate this to the INAF, requesting authorization to proceed to its liquidation. The INAF can decide that the Management Company itself will undertake the liquidation of the Fund or may appoint another entity qualified for the management of CIUs to proceed to liquidate the Fund.
8. En qualsevol cas, el fons no està subjecte als procediments de suspensió de pagaments i fallida. En cas d'insolvència definitiva, es liquiden sota la supervisió de l'INAF; l'entitat encarregada de gestionar la liquidació ven la totalitat dels actius, fa pagaments amb el seu producte als creditors del fons (exceptuant dintre d'aquest concepte els partícips), a prorrata dels imports dels crèdits que cadascun d'ells tingui, sense rangs de prioritat, a excepció dels crèdits especialment garantits amb un dret real o negoci jurídic d'efecte equivalent sobre un actiu individualitzat. Seguidament, s'han d'elaborar els corresponents estats financers i s'ha de determinar la quota que correspon a cada partípic.	8. In any case, the Fund is not subject to the procedures of suspension of payments and bankruptcy. In the case of definite insolvency it is liquidated under the supervision of the INAF, the entity in charge of handling the liquidation sells all the assets, using the proceeds to make payments to the Fund creditors (the Unitholders being excepted from this concept), pro rata with the amounts of the debts to each of them, with no priority status except for those debts especially guaranteed with a right in rem or a legal attachment of equivalent effect over an individual asset. Thereafter, the corresponding financial statements will be prepared and the quota corresponding to each Unit will be determined.
9. L'INAF ha d'incoar l'expedient corresponent seguint el	9. The INAF must open the corresponding file,

<p>procediment establert en la normativa vigent quan es donin les circumstàncies per a la liquidació del fons i la societat gestora no hagi iniciat el procediment corresponent.</p>	<p>following the procedure established in the current legislation, when circumstances occur which call for the liquidation of the Fund and the Management Company has not started the corresponding procedure.</p>
<p>10. Un cop dissolt l'organisme d'inversió, s'obre un període de liquidació del fons i queda suspès el dret de reemborsament i de subscripció de participacions.</p>	<p>10. Upon the dissolution of the Fund, the period of liquidation of the Fund opens and the right of redemption and subscription of Units is suspended.</p>
<p>11. La liquidació del fons és realitzada per la societat gestora amb el concurs del dipositari i havent complert els requisits de publicitat als partícips i les garanties que aquest Prospecte i la normativa vigent estableixin. Han d'actuar amb la major diligència i la major rapidesa possible.</p>	<p>11. The liquidation of the Fund is carried out by the Management Company with the help of the Depositary, having completed the requirements of publicity to the Unitholders and the guarantees established in this Prospectus and the current legislation. They must act with the greatest diligence and as quickly as possible.</p>
<p>12. A continuació la societat gestora realitzarà el Balanç de Situació final i el Compte de Pèrdues i Guanys, que permetrà definir el Valor Liquidatiu de cada participació. És evident que aquests estats hauran de ser objecte d'una auditoria.</p>	<p>12. The Management Company will then prepare a final Balance Sheet and Profit and Loss Account, which will allow calculation of the Net Asset Value of each Unit. Those financial statements must, evidently, be audited.</p>
<p>13. El procés de liquidació ha de ser supervisat per l'entitat auditora, que n'ha de trametre un informe complet a l'INAF.</p>	<p>13. The process of liquidation must be supervised by the auditing entity, which must send a full report to the INAF.</p>
<p>14. Un cop dissolt i liquidat el fons, la societat gestora, conjuntament amb el dipositari, ha de comunicar a l'INAF el fet esmentat per tal que aquest doni de baixa el fons del registre corresponent.</p>	<p>14. Once the Fund is dissolved and liquidated, the Management Company, jointly with the Depositary, must communicate this fact to the INAF so that the latter may remove the Fund from the corresponding register.</p>
<p>15. Si en un termini de 3 mesos, queden quantitats que corresponen a participacions no reclamades, aquestes s'ingressaran en un compte previst a tal efecte on sigui el Dipositari, i es mantindran a disposició dels legítims propietaris.</p>	<p>15. If on expiry of 3 months there remain sums relating to unclaimed Units, these will be paid into an account opened for that purpose by the Depositary, and shall be held at the disposal of their lawful holders.</p>
<p>16. La dissolució i la liquidació d'un o diversos compartiments del Fons es regeixen pel que estableixen els apartats anteriors. A aquest efecte, les referències al Fons s'entenen realitzades al compartiment.</p>	<p>16. The dissolution and liquidation of one or several Sub-Funds of the Fund is governed by what is established in the above numbers. To this end, the references to the Fund are understood as referring also to Sub-Funds.</p>

CAPÍTOL IX – ALTRES QÜESTIONS	CHAPTER IX – OTHER ISSUES
Article 32. Llengua Oficial	Article 32. Authoritative language
La versió en català del present Prospecte és el document vàlid legalment i jurídica. Tots els termes i condicions que figurin en la versió en català sobreviuran sobre qualsevol error tipogràfic transaccional que figurin dins la versió no catalana d'aquest document, així aquests errors no seran vàlids en qualsevol procediment legal. Si qualsevol dels termes o condicions que figurin en una versió traduïda d'aquest document, no formi una frase lògica, gramaticalment o d'un altre forma, els partícips deurien posar-se en contacte amb la societat gestora abans de signar qualsevol contracte o acord relacionat amb aquest Organisme d' Inversió.	The Catalan version of the present Prospectus is the legal and enforceable document. All terms and conditions contained within the Catalan version shall survive any typographical and/or translational errors contained within a Non-Catalan version of this document and such errors shall be deemed unenforceable in any legal proceeding. If any terms or conditions listed within a translated version of this document fail to form a logical statement, whether grammatically or otherwise, the Unitholders should contact Meriden IFM before signing any kind of contracts or agreements relating with this Fund.
Article 33. Arbitratge i jurisdicció	Article 33. Applicable jurisdiction
Totes les qüestions i litigis que poguessin sorgir entre els partícips o entre aquests i la societat gestora i/o el dipositari, per raó de la inversió en el fons, del present Prospecte, o de la marxa i el desenvolupament de la gestió, l'administració i la custòdia del fons, són competència de la jurisdicció dels Batlles i Tribunals andorrans, als que se sotmeten expressament tots els partícips del fons, pel sol fet de llur titularitat de les participacions.	All the issues and litigations that may arise between the Unitholders or between the Unitholders and the Management Company and/or the Depositary by the reason of investments in the Fund, this Prospectus, or execution and development of management, administration or custody of the Fund, are under the competence of Andorran courts, to the authority of which all the Unitholders are explicitly subordinate by legal ownership of Units.



APÈNDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GLOBAL BASICS SUB-FUND	APPENDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GLOBAL BASICS SUB-FUND
DATA DE CONSTITUCIÓ	DATE OF ESTABLISHMENT
MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GLOBAL BASICS SUB-FUND, fou constituït el 28 de juny de 2005 com un fons d'inversió independent sota la denominació de ANTANTA COMBINED FUND, reanomenat posteriorment RUSSIAN COMBINED SUB-FUND, pertanyent al fons MAK FUND.	MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GLOBAL BASICS SUB-FUND was constituted on 28 June 2005 as a standalone investment fund denominated ANTANTA COMBINED FUND, later renamed RUSSIAN COMBINED SUB-FUND, belonging to MAK FUND.
NÚMERO ACTUAL DE REGISTRE A L'INAF: 0106-01	CURRENT REGISTRATION NUMBER ON THE REGISTRY OF THE INAF: 0106-01
CODI ISIN: AD000A0ET2K7	ISIN CODE: AD000A0ET2K7
WKN: A0ET2K	WKN: A0ET2K
DIVISA DE REFERÈNCIA DEL COMPARTIMENT: USD	SUB-FUND REFERENCE CURRENCY: USD
GESTOR, AGENT DOMICILIARI I AGENT ADMINISTRATIU	MANAGEMENT COMPANY, REGISTRAR AND ADMINISTRATIVE AGENT
Meriden IFM Societat Gestora d'OIC, SAU, Av. Verge de Canòlich -36 , Sant Julià de Lòria, AD600 Principat d'Andorra, info@meriden-ipm.com, www.meriden-ipm.com. Autorització de Gestió d' Organismes d'Inversió, autoritzat pel Govern d'Andorra el 18/03/1998 amb el número de registre inscrit a l'autoritat financera l'INAF EFI-OI 06/96.	Meriden IFM Societat Gestora d'OIC, SAU, Av. Verge de Canòlich -36, Sant Julià de Lòria, AD600 Principality of Andorra., info@meriden-ipm.com, www.meriden-ipm.com. Authorized as CIU Management Company, by the Government of Andorra on 18 March 1998 with registry number at the financial authority the INAF EFI-01 06/96.
ENTITAT DIPOSITARIA	DEPOSITARY
ABLV BANK, AS, 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010, Latvia, info@ablv.com, www.ablv.com. Llicència Bancària No.124, expedit el 9 de setembre de 1993 pel Banc de Letònia	ABLV BANK, AS, 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010, Latvia, info@ablv.com, www.ablv.com. Banking Licence No.124, issued on the 9th of September, 1993 by the Bank of Latvia
No existeixen vincles entre societat gestora i entitat dipositària.	There are no links between the management company and the custodian bank.
PERFIL DELS INVERSORS	INVESTORS PROFILE
1. Aquest Compartiment pot ser distribuït a tot tipus d'inversors i és del tipus "Altres OIC, OIC Alternatiu Comú, ALT-USD" d'acord amb la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà".	1. The Sub-Fund can be distributable to all types of investors and qualifies as "Other OIC, Ordinary Alternative CIU, ALT-USD" in the meaning of the "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law".

2. Les participacions del Compartiment no es poden distribuir ni vendre als EUA o per un compte, directament o indirectament, de qualsevol persona EUA o de qualsevol persona no dels EUA si el beneficiari econòmic directe o indirecte es una persona dels EUA.	2. The Units of the Sub-Fund may not be offered or sold within the US or to or for the account, directly or indirectly, of any US Person or any non-US Person if any US Person is a direct or indirect beneficiary.
3. El Compartiment es classifica com a fons obert	3. The Sub-Fund is classified as opened end fund
4. El Compartiment és adequat per a inversors que concedeixen importància a un retorn amb un horitzó d'inversió a mitjà termini i està disposat a assumir més riscos associats amb un major creixement d'inversions per tal de maximitzar la rendibilitat. Els inversors han de ser capaços d'acceptar l'alta volatilitat i les fluctuacions en el valor.	4. The Sub-Fund is suitable for investors who attach importance to a continuous return with a mid term investment horizon and is prepared to take higher risks associated with higher growth investments in order to maximize the return. Investors must be able to accept high volatility and fluctuations in value.
5. Aquest Compartiment es classifica com a producte no complex.	5. This Sub-Fund is classified as a no complex product.
6. Modalitat: Fons global multiestrategic	6. Modality: Global diversified fund
7. Horitzó d'inversió: 1-3 anys	7. Investment horizon: 1-3 years
8. Perfil de risc: Alt Nivells de volatilitat semblants a la renda variable. El detall dels diferents riscos es descriu en l'apartat de l'apèndix operacions de risc i compromisos.	8. Risk Profile: High Volatility level similar to equities volatility. The details of the different risks are described in appendix paragraph "Risk exposure and obligations".
AVIS: El particip del Compartiment ha de tenir en compte que les fluctuacions i la volatilitat en els mercats financers internacionals poden ocasionar que el preu de venda dels actius sigui inferior al de compra i reduir, en el curt termini, la liquiditat del Compartiment.	Risk Disclosure: The investor needs to be aware that fluctuations and volatility on the international financial markets may cause that the selling price of the assets is less than the purchase and reduce the short-term liquidity of the Sub-Fund.
<b>CÀLCUL DEL VALOR LIQUIDATIU</b>	<b>NET ASSET VALUE CALCULATION</b>
1. El valor liquidatiu de les parts serà calculat per la societat gestora el darrer dilluns de cada mes a les 13:00 hores (zona horària d'Europa Central) en base de les cotitzacions del tancament del dia hàbil anterior, sobre la base de la política d'inversió del Compartiment i d'acord amb les regles establertes en la normativa vigent. En cas de dia festiu al Principat Andorra o a la Parròquia de Sant Julià de Lòria, la data de càlcul serà la del dia hàbil següent.	1. The Net Asset Value per Unit must be calculated by the Management Company the last Monday of each month at 1:00 pm Central European time, on the basis of the closing quotations of the previous day, in accordance with the investment policy of the Sub-Fund and the current legislation. In the case of a holiday in the Principality of Andorra or in the parish of Sant Julià de Lòria, the Valuation Date will be the next working day.

2. El valor de les participacions inicials, en el moment de constituir-se el Compartiment, és de 1.000,00 \$ (mil dòlars cadascuna).	2. The initial Net Asset Value per Unit at the moment of the first issue of Units in the Sub-Fund was \$ 1,000.00 (one thousand) U.S. dollars.
TRANSACCIONS	DEALING
1. Les ordres de subscripció i els fons han de ser rebuts per la societat gestora com a màxim, la vigília del dia del càlcul del valor liquidatiu, abans de les 13 hores, de l' hora Central Europea.	1. Subscription applications and funds must be received by the Management Company at the latest before 1:00 pm Central European time the day before the Net Asset Value calculation date.
2. En tots els casos, la demanda de reembossament s'haurà de fer mitjançant instruccions per escrit, enviades a la societat gestora 15 dies abans del càlcul del valor liquidatiu. En el cas de que el reembossament fos superior a 250.000,00 \$ (dos-cents cinquanta mil dòlars), s'exigirà per part del partícip un preavis de 60 dies. La demanda de reembossament serà executada amb el valor liquidatiu correspondent al final del període de preavis.	2. In any case, the redemption request must be made in writing and sent to the Management Company 15 days before the calculation of the Net Asset Value. If the redemption is higher than 250,000.00 USD (two hundred and fifty thousand US dollars), the unitholder must give 60 days' notice. The redemption request will be executed at the Net Asset Value per Unit corresponding to the end of the notice period.
INVERSIÓ MÍNIMA INICIAL	MINIMUM INITIAL INVESTMENT
La inversió mínima inicial demanada als subscriptors serà de 10.000,00 \$ (deu mil dòlars)	The minimum initial investment required of subscribers will be \$ 10,000.00 (ten thousand U.S. dollars)
COMISSIONS I DESPESES	CHARGES AND COMMISSIONS
1. Comissió de gestió (impostos indirectes no inclosos): Fins al 2.5% per any amb un mínim de 12.000,00 € (dotze mil euros).	1. Management Fee (indirect taxes not included): up to 2.5% per year subject to the minimum of € 12,000.00 (twelve thousand Euros)
2. Comissió sobre resultats (impostos indirectes no inclosos): 20% sobre el resultat net del Compartiment al final del període	2. Performance Fee (indirect taxes not included): 20% of the net profits obtained by the Sub-Fund at the end of the period
3. Comissió de depositaria (impostos indirectes no inclosos): Fins al 0,40%, per la entitat depositaria prorratejat, amb un mínim de 7.000,00 € (set mil euros) per any	3. Depositary Fee (indirect taxes not included): up to 0.40%, for the Depositary prorata, with a minimum of € 7,000.00 (seven thousand Euros) per year
4. Despeses fixes legals de preparació del dossier per la constitució del fons.	4. Legal expenses arising from the incorporation fund dossier preparation
5. Comissió de subscripció: percentatge del total invertit en el Compartiment El percentatge aplicable es fixa en 0%.	5. Subscription Fees: in percentage of the total amount invested in the Sub-Fund The applicable percentage is set at 0%.

6. Comissió de reemborsament: percentatge del total reemborsat pels partícips del Compartiment establert per la societat gestora. No podrà excedir en cap cas el 0%	6. Redemption Fees: in percentage of the total amount redeemed by the Unitholders of the Sub-Fund as determined by the Management Company. Will not exceed 0% in any case.
7. Les despeses de gestió i dipositaria imputables a càrrec del Compartiment es periodificaràn en cada càlcul del valor liquidatiu i seran liquidables el primer dia del més següent.	7. The management fees and depositary fees attributable to the Sub-Fund will be accounted in each net asset value calculation as a provision expense and will be settled on the first day of the following month.
8. Despeses d'auditoria. Es periodificaràn en cada càlcul del valor liquidatiu i seran liquidables, d'acord amb els calendaris de pagaments parcials a compte, acordats amb l'entitat Auditora corresponent.	8. Auditors fees. Will be accounted in each net asset value calculation as a provision expense and will be settled in accordance with the schedules payments agreed with the audit entity concerned.
9. Totes les comissions abans mencionades no inclouen impostos indirectes. Totes les comissions estan subjectes a les taxes aplicables en el país de residència o domicili del beneficiari.	9. All the commissions mentioned do not include indirect taxes. All commissions are subject to taxes applicable in the beneficiary's country of residence or domicile.
10. Les comissions i despeses del Compartiment estan definides en l'article 12 del prospecte i es comptabilitzaran d'acord amb l'establir en l'article 26 del prospecte complert. El Compartiment seguirà totes les disposicions legals en la matèria, que puguin estar en vigor al Principat d'Andorra de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà" o modificació de la mateixa.	10. The charges and commissions of the Sub-Fund are described in the Article 12 of the prospectus and will be accounted in accordance with article 26 of the Prospectus. The Sub-Fund will comply with the laws applicable in force in the Principality of Andorra and in particular with the regulations established in "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law" or any modification of it.
<b>POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓ I DE DIVIDENDS</b>	<b>DISTRIBUTION POLICY AND DIVIDENS</b>
1. Tots els beneficis del Compartiment s'han de capitalitzar. El Compartiment no ha de distribuir dividendes.	1. All profits of the Sub-Fund shall be capitalized. The Sub-Fund shall not distribute cash dividend
<b>POLÍTICA D'INVERSIONS</b>	<b>INVESTMENT POLICY</b>
1. Són objectius prioritaris de la seva política d'inversió la recerca d'una revalorització del capital invertit amb un control i gestió del risc del Compartiment que es pot qualificar com alt, invertint principalment en actius dels mercats financers regulats. El compartiment es defineix com un fons Multiestratègic Diversificat.	1. The priority objectives of investment policy of the Sub-Fund is the capital appreciation, investing with a control and management of the Sub-Fund risk that can be rated as high, investing primarily in assets on the regulated financial Markets. The Compartiment is defined as an Diversified Multistrategy investment fund.
2. Els actius del Compartiment s'invertiran i gestionaran	2. The assets of the Sub-Fund will be invested and

d'acord amb els objectius d'inversió i les disposicions regulatòries vàlides per al Compartiment indicats en aquest apartat, en l'article 21 i l'article 22 del present prospecte.	managed in accordance with the investment objectives and regulatory provisions valid for the Sub-Fund stated in this section in the Articles 21 and Article 22 hereof.
3. El Compartiment ha de seguir les normes establertes en aquest Prospecte així com totes les disposicions legals en la matèria, que puguin estar en vigor al Principat d'Andorra i en particular en la secció segona, capítol tercer del títol II de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà". Pel que fa a l'allocació dels actius de l' Organisme d' Inversió, i gràcies a les tècniques d'anàlisi més avançades, la gestió perseguirà un objectiu de resultat satisfactori pel capital invertit.	3. The Sub-Fund must comply with the rules established in this Prospectus and the laws applicable in force in the Principality of Andorra and in particular with the regulations established in Section II, Chapter III, Title II of "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law". Concerning the allocation of Sub-Fund assets and with the benefit of the most advanced methods of analysis, the Management Company will pursue the objective of achieving a satisfactory result for the capital invested.
4. La política d'inversió, les normes per a la selecció de valors i les característiques de les parts del Compartiment es desglossaran a continuació:	4. The investment policy, asset allocations criteria and the characteristics of Units are specified for the Sub-Fund as follows:
4.1. El Compartiment invertirà en tot tipus d'instruments financers, incloent, instruments del mercat monetari, valors mobiliaris, fons d'inversió, dipòsits bancaris i / o instruments derivats. El Compartiment no podrà realitzar operacions OTC amb finalitat d'inversió a excepció d'operacions OTC amb finalitat de cobrir el risc de tipus de canvi.	4.1. The Sub-Fund will invest in in all kind of financial instruments; including money market instruments, transferable securities, investment funds, bank deposits and/or on-exchange derivatives transactions. The Sub-Fund may not enter into OTC transactions for investment purposes with the exception of OTC transactions in order to hedge the risk of exchange rate.
4.2. El Compartiment no es podrà endeutar per tal d'aconseguir un efecte de palanquejament en la cartera.	4.2. The Sub-Fund may not borrow assets for the purpose of providing leverage to the portfolio.
4.3. El Compartiment invertirà en instruments i actius financers principalment caracteritzats per la seva liquiditat i caràcter global, a excepció dels actius de petita i mitjana capitalització, així com alguns mercats emergents, amb poca liquiditat que poden tenir elevats diferencials de preu entre l'oferta i la demanda, es per aquest motiu que s'ha d'aplicar un criteri conservador alhora de valorar dits actius utilitzant el preu de demanda en la valoració de la cartera. Els actius de baixa liquiditat seran analitzats per la Societat Gestora minuciosament per avaluar el seu risc i ponderació en la cartera del Compartiment.	4.3. The Sub-Fund will invest in instruments and financial assets primarily characterised by their liquidity and global scope, with the exception of stocks of small and midcap companies, as well as some emerging Markets with low liquidity that may have high differentials between bid and ask prices, that is the reason why we should apply a conservative criteria to update the prices of the before mentioned assets using the bid price in the valuation of the portfolio. Low liquidity assets will be thoroughly analyzed by the Management Company to assess their risk and weighting in the Compartiment portfolio.
4.4. El Compartiment podrà invertir en matèries primes i	4.4. The fund may invest in raw materials and

mercaderies, amb l'objectiu d'aprofitar les oportunitats que es presenten en aquests mercats, reduint al mateix temps la volatilitat del Compartiment per la falta de correlació dels mateixos.	commodities, in order to take advantage of opportunities that are presented in these markets, whilst simultaneously reducing the volatility of the Sub-Fund due to the low correlation of those investments.
4.5. El Compartiment podrà mantenir al mateix temps actius líquids i dipòsits a termini fix en diferents monedes.	4.5. The Sub-Fund may also at the same time hold liquid assets and fixed term deposits in different currencies.
4.6. El Compartiment no pot invertir més del 20% del seu actiu en valors o instruments financers del mateix emissor. Com a excepció a aquesta regla general, el Compartiment no estarà sotmès a cap restricció quan inverteixi en altres OIC que estiguin sotmesos a unes normes d'inversió, diversificació, palanquejament i operativa similars o més restrictives que les establertes en aquest apartat i, a més, estiguin sotmesos a supervisió permanent per una autoritat supervisora andorrana, d'un estat membre de la UE o de l'OCDE o un estat tercer la supervisió del qual sigui considerada equivalent per l'INAF.	4.6. The Sub-Fund may not invest more than 20% of its assets in financial securities or instruments from the same issuer. As an exception to this general rule, the Sub-Fund is not subject to any restriction when it invests in other CIUs which are subject to rules of investment, diversification, leverage and operations similar to or more restrictive than those established in this paragraph and, also, are subject to permanent supervision by a supervisory authority of Andorra, a member state of the EU or the OECD or an outside state in which the supervision is considered equivalent by INAF.
4.7. El límit del 20% establert en el punt 4.6. no s'aplica per als valors i instruments financers per als quals les normes aplicables als OICVM fixen un límit superior.	4.7. The limit of 20% established in 4.6. does not apply on assets and financial instruments for which UCITS fixes a higher limit.
4.8. El límit del 20% establert en el punt 4.6. passa al 45% com a màxim en el cas de determinades obligacions quan aquestes hagin estat emeses per una entitat de crèdit que tingui el seu domicili social a l'Estat andorrà o en un estat membre, o en un estat que pertanyi a l'OCDE i estigui sotmès per norma legal a una supervisió pública especial pensada per protegir els titulars de les obligacions. Particularment, els imports resultants de l'emissió d'aquestes obligacions s'han d'invertir en actius que, durant la totalitat del període de validesa de les obligacions, puguin cobrir les fiances associades a les obligacions, i que, en cas d'insolvència de l'emissor, siguin utilitzades de forma prioritària per reembossar el principal i pagar els interessos acumulats.	4.8. The limit of 20% established in 4.6. may rise to a maximum of 45% in the case of determined bonds when these have been issued by a lending entity which has its registered office in the Andorran state or in an EU member state or in a state belonging to the OECD and subject by legal regulation to public supervision specially designed to protect the bond holders. In particular, the amounts resulting from the issue of these bonds must be invested in assets which, during the whole period of validity of the bonds, can cover the claims associated with the bonds and which, in the case of the issuer's insolvency, may be used in a priority way to redeem the principal and meet the accumulated interest.
4.9. El límit del 20% establert en el punt 4.6. passa al 55% com a màxim quan els valors negociables o els instruments del mercat monetari siguin emesos o garantits per l'Estat andorrà, un estat de l'OCDE, un estat membre o qualsevol de les seves administracions locals, per un estat tercer o per organismes internacionals de caràcter públic	4.9. The limit of 20% established in 4.6. may rise to a maximum of 55% when the transferable securities or money market instruments are issued or guaranteed by the Andorran state, an OECD state, an EU member state or any of their local authorities, by an outside state or by international institutions of a

dels quals formin part l'Estat andorrà, un o diversos estats membres o estats membres de l'OCDE.	public nature of which the Andorran state, one or various EU member states or OECD member states form part.
4.10. Els límits fixats en els punts 4.6., 4.7. 4.8., 4.9. no poden ser acumulats i, per consegüent, les inversions en valors negociables o instruments del mercat monetari emesos per la mateixa entitat, o en dipòsits o instruments derivats constituïts per aquesta, efectuats d'acord amb els punts 4.6., 4.7. 4.8., 4.9., no poden sota cap concepte sobrepassar en total el 55% dels actius del Compartiment.	4.10. The limits fixed in numbers 4.6., 4.7. 4.8., 4.9. cannot be accumulated and, therefore, the investments financial instruments issued by the same entity, or in deposits or derivative instruments constituted by it according to the stipulations of 4.6., 4.7. 4.8., 4.9., cannot under any concept exceed in total 55% of the Sub-Fund's assets.
4.11. El límit previst en el punt 4.6. passa al 55%, com a màxim, per motius de circumstàncies excepcionals en el mercat, particularment en els mercats reglamentats en els quals predominen determinats valors negociables o instruments de mercat monetari. Només un únic emissor pot realitzar la inversió fins al límit esmentat.	4.11. The limit provided in number 4.6. rises to a maximum of 55%, by reason of exceptional circumstances in the market, particularly in regulated markets in which certain transferable securities or money market instruments predominate. Only a single issuer can make the investment up to the limit mentioned.
4.12. El compartiment aplicarà els següents límits d'inversió: a) Cash, instruments del mercat monetari i renda fixa 100% màxim i 50% mínim 1. Fins a un màxim del 100% del Patrimoni total invertit en renda fixa Inversions Estables no inferior a BBB 2. Fins a un màxim del 50% del Patrimoni total en renda fixa Inversions Especulatives distribuïdes de la següent manera: 2.1. Fins a un màxim del 50% del Patrimoni invertit en renda fixa amb rating entre BBB- i BB inclosos. 2.2. Fins a un màxim del 30% del Patrimoni invertit en renda fixa amb rating entre BB- i B inclosos. 2.3. Fins a un màxim del 15% del Patrimoni invertit en en renda fixa amb rating entre B- i CCC inclosos. 2.4. En el cas de renda fixa sense rating, es consideraran de qualitat comparable per la societat gestora d'acord amb l'anàlisi de risc realitzat. b) Renda variable i ETF's fins un 50% màxim del total dels actius c) Cobertura de la cartera 30% màxim d) Altres divises 30% màxim Els actius de baixa liquiditat seran analitzats per la Societat Gestora minuciosament per avaluar el seu risc i ponderació en la cartera del Compartiment.	4.12. The compartment will apply the following investment limits: a) Cash, money market instruments and fixed income securities up to a maximum of 100% and 50% minimum 1. Up to a maximum of 100% of the AUM invested in bonds Investment Grade none lower than BBB 2. Up to a maximum of 50% of the total AUM in Bonds Speculative Grade distributed as follows: 2.1. Up to a maximum of 50% of the AUM invested in bonds rated none lower than BB and below BBB- 2.2. Up to a maximum of 30% of the AUM invested in bonds rated none lower than B and below BB- 2.3. Up to a maximum of 15% of the AUM invested in bonds rated none lower than CCC and below B- 2.4. If unrated, are deemed to be of comparable quality by the Management Company according to their risk analysis. b) Equities and ETFs – up to a maximum of 50% of the total assets c) Portfolio hedging 30% maximum d) Other currencies 30% maximum Low liquidity assets will be thoroughly analyzed by the Management Company to assess their risk and weighting in the Compartment portfolio.

4.13. El Compartiment pot operar en instruments financers derivats principalment amb finalitat de cobertura. Els instruments financers derivats han de ser negociats en un mercat organitzat.	4.13. The Sub-Fund may invest in financial derivative instruments mainly for hedging purposes. The financial derivatives instruments have to be dealt on an organized market.
4.14. El Compartiment no pot dur a terme vendes al descobert.	4.14. The Sub-Fund may not undertake short selling.
4.15. El Compartiment pot donar en garantia els seus actius, sempre que la contrapart sigui una entitat financera solvent sotmesa a supervisió permanent a Andorra, als estats membres de la UE o de l'OCDE i a altres estats tercers aprovats per l'INAF.	4.15. The Sub-Fund may give its assets in guarantee, provided that the counterparty is a solvent financial entity subject to permanent supervision in Andorra, the member states of the EU or OECD and outside countries approved by INAF.
4.16. Els instruments i contractes als que es fan referència, hauran de cotitzar o negociar-se en una borsa o un altre mercat regulat, a excepció d'algunes operacions OTC que principalment es realitzaran amb finalitat de cobrir el risc de tipus de canvi.	4.16. The contracts and instruments which refer, must contribute or traded on a stock exchange or another regulated market, but exceptionally on certain OTC transactions mainly realized in order to hedge the risk of Exchange rate.



OPERACIONS DE RISC I COMPROMISOS	RISK EXPOSURE AND OBLIGATIONS
<p>1. El Compartiment podrà realitzar operacions amb instruments financers derivats amb la finalitat de cobertura de riscos o per gestionar, d'una manera més eficaç, la cartera, inclosa la gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat, dins dels límits que estableixi la normativa legal vigent en cada moment i segons els criteris establerts en aquest Prospecte i restriccions establertes pel Comitè d' Inversions.</p>	<p>1. The Sub-Fund may engage in transactions in financial derivatives in order to hedge against risks or to manage the Sub-Fund's portfolio in the most efficient manner to achieve a concrete target return to the extent established in the current legislation and always in conformity with this Prospectus and restrictions determined by the Investment Committee.</p>
<p>2. De conformitat amb les condicions següents, el Compartiment podrà negociar amb instruments derivats (opcions call i put) i/o utilitzar altres mètodes (compres i vendes a termini) que es basin en títols valors, contractes de futurs a termini dels mercats financers.</p>	<p>2. In accordance with the following conditions, the Sub-Fund may negotiate with derivatives (call and put options) and / or using other methods (purchases and sales at maturity) based on securities, futures contracts from the financial Markets.</p>
<p>3. En aquest sentit, les posicions netes en garanties pels contractes comprats i venuts en instruments derivats no podrà superar el 30% del valor patrimonial net del Compartiment.</p>	<p>3. In this sense, the net margin positions for bought and sold derivatives contracts shall not exceed 30% of the Sub-Fund's net asset value.</p>
<p>4. El Compartiment no pot dur a terme vendes al descobert.</p>	<p>4. The Sub-Fund may not undertake selling short.</p>
<p>5. Els instruments d'inversió utilitzats pel Compartiment porten implícit un cert grau de risc, els riscos associats a les inversions es descriuen en l'article 22 del present prospecte.</p>	<p>5. The investment instruments used by the Sub-Fund implies a degree of risk, the risks attached to investing are described in the article 22 of the prospectus.</p>
NORMES COMPTABLES	ACCOUNTING STANDARDS
<p>Les normes comptables estan definides en l'article 25 i 26 del prospecte. El Compartiment seguirà totes les disposicions legals en la matèria, que puguin estar en vigor al Principat d'Andorra de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà" o modificació de la mateixa.</p>	<p>The accounting standards are described in the Article 25 and 26 of the prospectus. The Sub-Fund will comply with the laws applicable in force in the Principality of Andorra and in particular with the regulations established in "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law" or any modification of it.</p>

APÈNDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ – GLOBAL OPPORTUNITIES SUB-FUND	APPENDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ, FONS D'INVERSIÓ – GLOBAL OPPORTUNITIES SUB-FUND
DATA DE CONSTITUCIÓ	DATE OF ESTABLISHMENT
MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ – GLOBAL OPPORTUNITIES SUB-FUND, fou constituït el 27 de juny de 2005 com un fons d'inversió independent sota la denominació de ANTANTA MIDCAP FUND, reanomenat PIOGLOBAL MIDCAP FUND, i posteriorment RUSSIAN MIDCAP SUB-FUND, pertanyent al fons MAK FUND.	MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ – GLOBAL OPPORTUNITIES SUB-FUND, was constituted on 27 June 2005 as a standalone investment fund denominated ANTANTA MIDCAP FUND and consequently renamed to PIOGLOBAL MIDCAP FUND, later renamed RUSSIAN MIDCAP SUB-FUND, belonging to MAK FUND.
NÚMERO ACTUAL DE REGISTRE A l'INAF: 0106-02	CURRENT REGISTRATION NUMBER ON THE REGISTRY OF THE INAF: 0106-02
CODI ISIN: AD000A0ET2M3	ISIN CODE: AD000A0ET2M3
WKN: A0ET2M	WKN: A0ET2M
DIVISA DE REFERÈNCIA DEL COMPARTIMENT: USD	SUB-FUND REFERENCE CURRENCY: USD
GESTOR, AGENT DOMICILIARI I AGENT ADMINISTRATIU	MANAGEMENT COMPANY, REGISTRAR AND ADMINISTRATIVE AGENT
Meriden IFM Societat Gestora d'OIC, SAU, Av. Verge de Canòlich -36 , Sant Julià de Lòria, AD600 Principat d'Andorra, info@meriden-ipm.com, www.meriden-ipm.com. Autorització de Gestió d' Organismes d'Inversió, autoritzat pel Govern d'Andorra el 18/03/1998 amb el número de registre inscrit a l'autoritat financera l'INAF EFI-01 06/96.	Meriden IFM Societat Gestora d'OIC, SAU, Av. Verge de Canòlich -36, Sant Julià de Lòria, AD600 Principality of Andorra., info@meriden-ipm.com, www.meriden-ipm.com. Authorized as CIU Management Company, by the Government of Andorra on 18 March 1998 with registry number at the financial authority the INAF EFI-01 06/96.
ENTITAT DIPOSITARIA	DEPOSITARY
ABLV BANK, AS, 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010, Latvia, info@ablv.com, www.ablv.com. Llicència Bancària No.124, expedit el 9 de setembre de 1993 pel Banc de Letònia	ABLV BANK, AS, 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010, Latvia, info@ablv.com, www.ablv.com. Banking Licence No.124, issued on the 9th of September, 1993 by the Bank of Latvia
No existeixen vincles entre societat gestora i entitat dipositària.	There are no links between the management company and the custodian bank.
PERFIL DELS INVERSORS	INVESTORS PROFILE
1. Aquest Compartiment pot ser distribuït a tot tipus d'inversors i és del tipus "Altres OIC, OIC Alternatiu Comú, ALT-USD" d'acord amb la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret	1. The Sub-Fund can be distributable to all types of investors and qualifies as "Other CIU, Ordinary Alternative CIU, ALT-USD" in the meaning of the "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective

andorrà".	investment schemes under Andorran Law".
2. Les participacions del Compartiment no es poden distribuir ni vendre als EUA o per un compte, directament o indirectament, de qualsevol persona EUA o de qualsevol persona no dels EUA si el beneficiari econòmic directe o indirecte es una persona dels EUA.	2. The Units of the Sub-Fund may not be offered or sold within the US or to or for the account, directly or indirectly, of any US Person or any non-US Person if any US Person is a direct or indirect beneficiary.
3. El Compartiment es classifica com a fons obert.	3. The Sub-Fund is classified as opened fund.
4. El Compartiment és adequat per a inversors que concedeixen importància a un retorn amb un horitzó d'inversió a mitjà termini i està disposat a assumir més riscos associats amb un major creixement d'inversions per tal de maximitzar la rendibilitat. Els inversors han de ser capaços d'acceptar l'alta volatilitat i les fluctuacions en el valor.	4. The Sub-Fund is suitable for investors who attach importance to a continuous return with a mid term investment horizon and is prepared to take higher risks associated with higher growth investments in order to maximize the return. Investors must be able to accept high volatility and fluctuations in value.
5. Aquest fons es classifica com a producte no complex.	5. This Sub-Fund is classified as a no complex product.
6. Modalitat : Fons de renda variable global	6. Modality: Global equity fund
7. Horitzó d'inversió: 1-3 anys	7. Investment horizon: 1-3 years
8. Perfil de risc: alt Nivells de volatilitat semblants a la renda variable. El detall dels diferents riscos es descriu en l'apartat de l'apèndix operacions de risc i compromisos.	8. Risk Profile: high Volatility level similar to equities volatility. The details of the different risks are described in appendix paragraph "Risk exposure and obligations".
AVIS: El particip del Compartiment ha de tenir en compte que les fluctuacions i la volatilitat en els mercats financers internacionals poden ocasionar que el preu de venda dels actius sigui inferior al de compra i reduir, en el curt termini, la liquiditat del Compartiment.	Risk Disclosure: The investor needs to be aware that fluctuations and volatility on the international financial markets may cause that the selling price of the assets is less than the purchase and reduce the short-term liquidity of the Sub-Fund.
<b>CÀLCUL DEL VALOR LIQUIDATIU</b>	<b>NET ASSET VALUE CALCULATION</b>
1. El valor liquidatiu de les parts serà calculat per la societat gestora el darrer dilluns de cada mes a les 13:00 hores (zona horària d'Europa Central) en base de les cotitzacions del tancament del dia hàbil anterior, sobre la base de la política d'inversió del Compartiment i d'acord amb les regles establertes en la normativa vigent. En cas de dia festiu al Principat Andorra o a la Parròquia de Sant Julià de Lòria, la data de càlcul serà la del dia hàbil	1. The Net Asset Value per Unit must be calculated by the Management Company the last Monday of each Month at 1:00 pm Central European time, on the basis of the closing quotations of the previous day, in accordance with the investment policy of the Sub-Fund and the current legislation. In the case of a holiday in the Principality of Andorra or in the parish of Sant Julià de Lòria, the Valuation Date will

següent.	be the next working day.
2. El valor de les participacions inicials, en el moment de constituir-se el Compartiment, és de 1.000,00 \$ (mil dòlars cadascuna).	2. The initial Net Asset Value per Unit at the moment of the first issue of Units in the Sub-Fund was \$ 1,000.00 (one thousand) U.S. dollars.
TRANSACCIONS	DEALING
1. Les ordres de subscripció i els fons han de ser rebuts per la societat gestora com a màxim, la vigília del dia del càlcul del valor liquidatiu, abans de les 13 hores, de l' hora Central Europea.	1. Subscription applications and funds must be received by the Management Company at the latest before 1:00 pm Central European time the day before the Net Asset Value calculation date.
2. En tots els casos, la demanda de reembossament s'haurà de fer mitjançant instruccions per escrit, enviades a la societat gestora 15 dies abans del càlcul del valor liquidatiu. En el cas de que el reemborsament fos superior a 250.000,00 \$ (dos-cents cinquanta mil dòlars), s'exigirà per part del partícip un preavis de 60 dies. La demanda de reemborsament serà executada amb el valor liquidatiu corresponent al final del període de preavis.	2. In any case, the redemption request must be made in writing and sent to the Management Company 15 days before the calculation of the Net Asset Value. If the redemption is higher than 250,000.00 USD (two hundred and fifty thousand US dollars), the unitholder must give 60 days' notice. The redemption request will be executed at the Net Asset Value per Unit corresponding to the end of the notice period.
INVERSIÓ MÍNIMA INICIAL	MINIMUM INITIAL INVESTMENT
La inversió mínima inicial demanada als subscriptors serà de 10.000,00 \$ (deu mil dòlars)	The minimum initial investment required of subscribers will be \$ 10,000.00 (ten thousand U.S. dollars)
COMISSIONS I DESPESES	CHARGES AND COMMISSIONS
1. Comissió de gestió (impostos indirectes no inclosos): Fins al 2.5% per any amb un mínim de 12.000,00 € (dotze mil euros).	1. Management Fee (indirect taxes not included): up to 2.5% per year subject to the minimum of € 12,000.00 (twelve thousand Euros)
2. Comissió sobre resultats (impostos indirectes no inclosos): 20% sobre el resultat net del Compartiment al final del període	2. Success Fee (indirect taxes not included): 20% of the net profits obtained by the Sub-Fund at the end of the period
3. Comissió de dipositaria (impostos indirectes no inclosos): Fins al 0,40%, per la entitat dipositaria prorratejat, amb un mínim de 7.000,00 € (set mil euros) per any	3. Depositary fee (indirect taxes not included): up to 0.40%, for the Depositary prorata, with a minimum of € 7,000.00 (seven thousand Euros) per year
4. Despeses fixes legals de preparació del dossier per la constitució del Compartiment.	4. Legal expenses arising from the incorporation Sub-Fund dossier preparation.
5. Comissió de subscripció: percentatge del total invertit	5. Subscription Fees: in percentage of the total

en el Compartiment El percentatge aplicable es fixa en 0%.	amount invested in the Sub-Fund The applicable percentage is set at 0%.
6. Comissió de reemborsament: percentatge del total reemborsat pels partícips del Compartiment establert per la societat gestora. No podrà excedir en cap cas el 0%	6. Redemption Fees: in percentage of the total amount redeemed by the Unitholders of the Sub-Fund as determined by the Management Company. Will not exceed 0% in any case.
7. Les despeses de gestió i dipositaria imputables a càrrec del Compartiment es periodificaràn en cada càlcul del valor liquidatiu i seran liquidables el primer dia del més següent.	7. The management fees and depositary fees attributable to the Sub-Fund will be accounted in each net asset value calculation as a provision expense and will be settled on the first day of the following month.
8. Despeses d'auditoria. Es periodificaràn en cada càlcul del valor liquidatiu i seran liquidables, d'acord amb els calendaris de pagaments parcials a compte, acordats amb l'entitat Auditora corresponent.	8. Auditors fees. Will be accounted in each net asset value calculation as a provision expense and will be settled in accordance with the schedules payments agreed with the audit entity concerned.
9. Totes les comissions abans mencionats no inclouen impostos indirectes. Totes les comissions estan subjectes a les taxes aplicables en el país de residència o domicili del beneficiari.	9. All the commissions mentioned do not include indirect taxes. All commissions are subject to taxes applicable in the beneficiary's country of residence or domicile.
10. Les comissions i despeses del Compartiment estan definides en l'article 12 del prospecte i es comptabilitzaran d'acord amb l'establir en l'article 26 del prospecte complert. El Compartiment seguirà totes les disposicions legals en la matèria, que puguin estar en vigor al Principat d'Andorra de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà" o modificació de la mateixa.	10. The charges and commissions of the Sub-Fund are described in the Article 12 of the prospectus and will be accounted in accordance with article 26 of the Prospectus. The Sub-Fund will comply with the laws applicable in force in the Principality of Andorra and in particular with the regulations established in "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law" or any modification of it.
<b>POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓ I DE DIVIDENDS</b>	<b>DISTRIBUTION POLICY AND DIVIDENS</b>
1. Tots els beneficis del Compartiment s'han de capitalitzar. El Compartiment no ha de distribuir dividendes.	1. All profits of the Sub-Fund shall be capitalized. The Sub-Fund shall not distribute cash dividend
<b>POLÍTICA D'INVERSIONS</b>	<b>INVESTMENT POLICY</b>
1. Són objectius prioritaris de la seva política d'inversió la recerca d'una revalorització del capital invertit amb un control i gestió del risc del Compartiment que es pot qualificar com alt, invertint principalment en actius dels mercats financers regulats. El compartiment es defineix com un fons de renda variable global.	1. The priority objectives of investment policy of the Sub-Fund is the capital appreciation, investing with a control and management of the Sub-Fund risk that can be rated as high, investing primarily in assets on the regulated financial Markets. The Compartiment is defined as an Diversified Multistrategy investment fund.

<p>2. Els actius del Compartiment s'invertiran i gestionaran d'acord amb els objectius d'inversió i les disposicions regulatòries vàlides per al Compartiment indicats en aquest apartat, en l'article 21 i l'article 22 del present prospecte.</p>	<p>2. The assets of the Sub-Fund will be invested and managed in accordance with the investment objectives and regulatory provisions valid for the Sub-Fund stated in this section in the Articles 21 and Article 22 hereof.</p>
<p>3. El Compartiment ha de seguir les normes establertes en aquest Prospecte així com totes les disposicions legals en la matèria, que puguin estar en vigor al Principat d'Andorra i en particular en la secció segona, capítol tercer del títol II de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà". Pel que fa a l'allocació dels actius de l' Organisme d' Inversió, i gràcies a les tècniques d'anàlisi més avançades, la gestió perseguirà un objectiu de resultat satisfactori pel capital invertit.</p>	<p>3. The Sub-Fund must comply with the rules established in this Prospectus and the laws applicable in force in the Principality of Andorra and in particular with the regulations established in Section II, Chapter III, Title II of "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law". Concerning the allocation of Sub-Fund assets and with the benefit of the most advanced methods of analysis, the Management Company will pursue the objective of achieving a satisfactory result for the capital invested.</p>
<p>4. La política d'inversió, les normes per a la selecció de valors i les característiques de les parts del Compartiment es desglossaran a continuació:</p>	<p>4. The investment policy, asset allocations criteria and the characteristics of Units are specified for the Sub-Fund as follows:</p>
<p>4.1. El Compartiment invertirà en tot tipus d'instruments financers, incloent, instruments del mercat monetari, valors mobiliaris, fons d'inversió, dipòsits bancaris i / o instruments derivats. El Compartiment no podrà realitzar operacions OTC amb finalitat d'inversió a excepció d'operacions OTC amb finalitat de cobrir el risc de tipus de canvi.</p>	<p>4.1. The Sub-Fund will invest in in all kind of financial instruments; including money market instruments, transferable securities, investment funds, bank deposits and/or on-exchange derivatives transactions. The Sub-Fund may not enter into OTC transactions for investment purposes with the exception of OTC transactions in order to hedge the risk of exchange rate.</p>
<p>4.2. El Compartiment no es podrà endeutar per tal d'aconseguir un efecte de palanquejament en la cartera.</p>	<p>4.2. The Sub-Fund may not borrow assets for the purpose of providing leverage to the portfolio.</p>
<p>4.3. El Compartiment invertirà en instruments i actius financers principalment caracteritzats per la seva liquiditat i caràcter global, a excepció dels actius de petita i mitjana capitalització, així com alguns mercats emergents, amb poca liquiditat que poden tenir elevats diferencials de preu entre l'oferta i la demanda, és per aquest motiu que s'ha d'aplicar un criteri conservador alhora de valorar dits actius utilitzant el preu de demanda en la valoració de la cartera. Els actius de baixa liquiditat seran analitzats per la Societat Gestora minuciosament per avaluar el seu risc i ponderació en la cartera del Compartiment.</p>	<p>4.3. The Sub-Fund will invest in instruments and financial assets primarily characterized by their liquidity and global scope, with the exception of stocks of small and midcap companies, as well as some emerging Markets with low liquidity that may have high differentials between bid and ask prices, that is the reason why we should apply a conservative criteria to update the prices of the before mention assets using the bid price in the valuation of the portfolio. Low liquidity assets will be thoroughly analyzed by the Management Company to assess their risk and weighting in the Compartiment portfolio.</p>

4.4. El Compartiment podrà invertir en matèries primeres i mercaderies, amb l'objectiu d'aprofitar les oportunitats que es presenten en aquests mercats, reduint al mateix temps la volatilitat del Compartiment per la falta de correlació dels mateixos.	4.4. The fund may invest in raw materials and commodities, in order to take advantage of opportunities that are presented in these markets, whilst simultaneously reducing the volatility of the Sub-Fund due to the low correlation of those investments.
4.5. El Compartiment podrà mantenir al mateix temps actius líquids i dipòsits a termini fix en diferents monedes.	4.5. The Sub-Fund may also at the same time hold liquid assets and fixed term deposits in different currencies.
4.6. El Compartiment no pot invertir més del 20% del seu actiu en valors o instruments financers del mateix emissor. Com a excepció a aquesta regla general, el Compartiment no estarà sotmès a cap restricció quan inverteixi en altres OIC que estiguin sotmesos a unes normes d'inversió, diversificació, palanquejament i operativa similars o més restrictives que les establertes en aquest apartat i, a més, estiguin sotmesos a supervisió permanent per una autoritat supervisora andorrana, d'un estat membre de la UE o de l'OCDE o un estat tercer la supervisió del qual sigui considerada equivalent per l'INAF.	4.6. The Sub-Fund may not invest more than 20% of its assets in financial securities or instruments from the same issuer. As an exception to this general rule, the Sub-Fund is not subject to any restriction when it invests in other CIUs which are subject to rules of investment, diversification, leverage and operations similar to or more restrictive than those established in this paragraph and, also, are subject to permanent supervision by a supervisory authority of Andorra, a member state of the EU or the OECD or an outside state in which the supervision is considered equivalent by INAF.
4.7. El límit del 20% establert en el punt 4.6. no s'aplica per als valors i instruments financers per als quals les normes aplicables als OICVM fixen un límit superior.	4.7. The limit of 20% established in 4.6. do not apply on assets and financial instruments for which UCITS fix a higher limit.
4.8. El límit del 20% establert en el punt 4.6. passa al 45% com a màxim en el cas de determinades obligacions quan aquestes hagin estat emeses per una entitat de crèdit que tingui el seu domicili social a l'Estat andorrà o en un estat membre, o en un estat que pertanyi a l'OCDE i estigui sotmès per norma legal a una supervisió pública especial pensada per protegir els titulars de les obligacions. Particularment, els imports resultants de l'emissió d'aquestes obligacions s'han d'invertir en actius que, durant la totalitat del període de validesa de les obligacions, puguin cobrir les fiances associades a les obligacions, i que, en cas d'insolvència de l'emissor, siguin utilitzades de forma prioritària per reembossar el principal i pagar els interessos acumulats.	4.8. The limit of 20% established in 4.6. may rise to a maximum of 45% in the case of determined bonds when these have been issued by a lending entity which has its registered office in the Andorran state or in an EU member state or in a state belonging to the OECD and subject by legal regulation to public supervision specially designed to protect the bond holders. In particular, the amounts resulting from the issue of these bonds must be invested in assets which, during the whole period of validity of the bonds, can cover the claims associated with the bonds and which, in the case of the issuer's insolvency, may be used in a priority way to redeem the principal and meet the accumulated interest.
4.9. El límit del 20% establert en el punt 4.6. passa al 55% com a màxim quan els valors negociables o els instruments del mercat monetari siguin emesos o garantits per l'Estat andorrà, un estat de l'OCDE, un estat membre o	4.9. The limit of 20% established in 4.6. may rise to a maximum of 55% when the transferable securities or money market instruments are issued or guaranteed by the Andorran state, an OECD state, an

<p>qualsevol de les seves administracions locals, per un estat tercer o per organismes internacionals de caràcter públic dels quals formin part l'Estat andorrà, un o diversos estats membres o estats membres de l'OCDE.</p>	<p>EU member state or any of their local authorities, by an outside state or by international institutions of a public nature of which the Andorran state, one or various EU member states or OECD member states form part.</p>
<p>4.10. Els límits fixats en els punts 4.6., 4.7. 4.8., 4.9. no poden ser acumulats i, per consegüent, les inversions en valors negociables o instruments del mercat monetari emesos per la mateixa entitat, o en dipòsits o instruments derivats constituïts per aquesta, efectuats d'acord amb els punts 4.6., 4.7. 4.8., 4.9. no poden sota cap concepte sobrepassar en total el 55% dels actius del Compartiment.</p>	<p>4.10. The limits fixed in numbers 4.6., 4.7. 4.8., 4.9. cannot be accumulated and, therefore, the investments financial instruments issued by the same entity, or in deposits or derivative instruments constituted by it according to the stipulations in numbers 4.6., 4.7. 4.8., 4.9. cannot under any concept exceed in total 55% of the Sub-Fund's assets.</p>
<p>4.11. El límit previst en el punt 4.6. passa al 55%, com a màxim, per motius de circumstàncies excepcionals en el mercat, particularment en els mercats reglamentats en els quals predominen determinats valors negociables o instruments de mercat monetari. Només un únic emissor pot realitzar la inversió fins al límit esmentat.</p>	<p>4.11. The limit provided in number 4.6. rises to a maximum of 55%, by reason of exceptional circumstances in the market, particularly in regulated markets in which certain transferable securities or money market instruments predominate. Only a single issuer can make the investment up to the limit mentioned.</p>
<p>4.12. El compartiment aplicarà els següents límits d'inversió:</p> <p>a) Cash, mercat monetari i equivalents – fins a un màxim del 75% del total d'actius</p> <p>b) Valors de renda fixa – fins a un màxim del 75% del total d'actius</p> <p>b.1) Fins a un màxim del 100% del Patrimoni total invertit en renda fixa Inversions Estables no inferior a BBB</p> <p>b.2) Fins a un màxim del 50% del Patrimoni total en renda fixa Inversions Especulatives distribuïdes de la següent manera:</p> <p>b.2.1) Fins a un màxim del 50% del Patrimoni invertit en renda fixa amb rating entre BBB- i BB inclosos.</p> <p>b.2.2) Fins a un màxim del 30% del Patrimoni invertit en renda fixa amb rating entre BB- i B inclosos.</p> <p>b.2.3) Fins a un màxim del 15% del Patrimoni invertit en en renda fixa amb rating entre B- i CCC inclosos.</p> <p>b.2.4) En el cas de renda fixa sense rating, es consideraran de qualitat comparable per la societat gestora d'acord amb l'anàlisi de risc realitzat.</p> <p>c) Renda variable i ETF's – fins un a un màxim del 100% del total d'actius</p> <p>d) Cobertura de la cartera 30% màxim</p> <p>e) Altres divises 30% màxim</p>	<p>4.12. The compartment will apply the following investment limits:</p> <p>a) Cash, money market instruments and equivalent – up to a maximum of 75% of the total assets</p> <p>b) Fix income securities – up to a maximum of 75% of the total assets</p> <p>b.1) Up to a maximum of 100% of the AUM invested in bonds Investment Grade none lower than BBB</p> <p>b.2) Up to a maximum of 50% of the total AUM in Bonds Speculative Grade distributed as follows:</p> <p>b.2.1) Up to a maximum of 50% of the AUM invested in bonds rated none lower than BB and below BBB-</p> <p>b.2.2) Up to a maximum of 30% of the AUM invested in bonds rated none lower than B and below BB-</p> <p>b.2.3) Up to a maximum of 15% of the AUM invested in bonds rated none lower than CCC and below B-</p> <p>b.2.4) If unrated, are deemed to be of comparable quality by the Management Company according to their risk analysis.</p> <p>c) Equities and ETF's – up to a maximum of 100% of the total assets</p>



Els actius de baixa liquiditat seran analitzats per la Societat Gestora minuciosament per avaluar el seu risc i ponderació en la cartera del Compartiment.	d) Portfolio hedging 30% maximum e) Other currencies 30% maximum Low liquidity assets will be thoroughly analyzed by the Management Company to assess their risk and weighting in the Compartiment portfolio.
4.13. El Compartiment pot operar en instruments financers derivats principalment amb finalitat de cobertura. Els instruments financers derivats han de ser negociats en un mercat organitzat.	4.13. The Sub-Fund may invest in financial derivative instruments mainly for hedging purposes. The financial derivatives instruments have to be dealt on an organized market.
4.14. El Compartiment no pot dur a terme vendes al descobert.	4.14. The Sub-Fund may not undertake short selling.
4.15. El Compartiment pot donar en garantia els seus actius, sempre que la contrapart sigui una entitat financera solvent sotmesa a supervisió permanent a Andorra, als estats membres de la UE o de l'OCDE i a altres estats tercers aprovats per l'INAF.	4.15. The Sub-Fund may give its assets in guarantee, provided that the counterparty is a solvent financial entity subject to permanent supervision in Andorra, the member states of the EU or OECD and outside countries approved by INAF.
4.16. Els instruments i contractes als que es fan referència, hauran de cotitzar o negociar-se en una borsa o un altre mercat regulat, a excepció d'algunes operacions OTC que principalment es realitzaran amb finalitat de cobrir el risc de tipus de canvi.	4.16. The contracts and instruments which refer, must contribute or traded on a stock exchange or another regulated market, but exceptionally on certain OTC transactions mainly realized in order to hedge the risk of Exchange rate.
<b>OPERACIONS DE RISC I COMPROMISOS</b>	<b>RISK EXPOSURE AND OBLIGATIONS</b>
1. El Compartiment podrà realitzar operacions amb instruments financers derivats amb la finalitat de cobertura de riscos o per gestionar, d'una manera més eficaç, la cartera, inclosa la gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat, dins dels límits que estableixi la normativa legal vigent en cada moment i segons els criteris establerts en aquest Prospecte i restriccions establertes pel Comitè d' Inversions.	1. The Sub-Fund may engage in transactions in financial derivatives in order to hedge against risks or to manage the Sub-Fund's portfolio in the most efficient manner to achieve a concrete target return to the extent established in the current legislation and always in conformity with this Prospectus and restrictions determined by the Investment Committee.
2. De conformitat amb les condicions següents, el Compartiment podrà negociar amb instruments derivats (opcions call i put) i/o utilitzar altres mètodes (compres i vendes a termini) que es basin en títols valors, contractes de futurs a termini dels mercats financers.	2. In accordance with the following conditions, the Sub-Fund may negotiate with derivatives (call and put options) and / or using other methods (purchases and sales at maturity) based on securities, futures contracts from the financial Markets.
3. En aquest sentit, les posicions netes en garanties pels contractes comprats i venuts en instruments derivats no podrà superar el 30% del valor patrimonial net del Compartiment.	3. In this sense, the net margin positions for bought and sold derivatives contracts shall not exceed 30% of the Sub-Fund's net asset value.

4. El Compartiment no pot dur a terme vendes al descobert.	4. The Sub-Fund may not undertake selling short.
5. Els instruments d'inversió utilitzats pel Compartiment porten implícit un cert grau de risc, els riscos associats a les inversions es descriuen en l'article 22 del present prospecte.	5. The investment instruments used by the Sub-Fund implies a degree of risk, the risks attached to investing are described in the article 22 of the prospectus.
<b>NORMES COMPTABLES</b>	<b>ACCOUNTING STANDARDS</b>
Les normes comptables estan definides en l'article 25 i 26 del prospecte. El Compartiment seguirà totes les disposicions legals en la matèria, que puguin estar en vigor al Principat d'Andorra de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà" o modificació de la mateixa.	The accounting standards are described in the Article 25 and 26 of the prospectus. The Sub-Fund will comply with the laws applicable in force in the Principality of Andorra and in particular with the regulations established in "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law" or any modification of it.

APÈNDIX. MAK FUND, FONDS D'INVERSIÓ - ATLANT SUB-FUND	APPENDIX. MAK FUND - ATLANT SUB-FUND
DATA DE CONCTITUCIÓ	DATE OF ESTABLISHMENT
MAK FUND, FONDS D'INVERSIÓ - ATLANT SUB-FUND fou constituït el 12 de abril de 2006 com un fons d'inversió independent sota la denominació de ATLANT FUND, posteriorment fou un compartiment independent del fons OLYMP FUND F.I., sota la denominació ATLANT SUB-FUND amb el número de registre (FI 0107-01).	MAK FUND, FONDS D'INVERSIÓ - ATLANT SUB-FUND was constituted on 12 April 2006 as a standalone investment fund denominated ATLANT FUND, subsequently became an independent compartment of the fund OLYMP FUND F.I., under the denomination ATLANT SUB-FUND with the register number (FI 0107-01).
NÚMERO ACTUAL DE REGISTRE A L'INAF: 0106-03	CURRENT REGISTRATION NUMBER ON THE REGISTRY OF THE INAF: 0106-03
CODI ISIN: AD000A0JMQ05	ISIN CODE: AD000A0JMQ05
WKN: A0JMQ0	WKN: A0JMQ0
DIVISA DE REFERÈNCIA DEL COMPARTIMENT: USD	SUB-FUND REFERENCE CURRENCY: USD
GESTOR, AGENT DOMICILIARI I AGENT ADMINISTRATIU	MANAGEMENT COMPANY, REGISTRAR AND ADMINISTRATIVE AGENT
Meriden IFM Societat Gestora d'OIC, SAU, Av. Verge de Canòlich -36 , Sant Julià de Lòria, AD600 Principat d'Andorra, info@meriden-ipm.com, www.meriden-ipm.com. Autorització de Gestió d' Organismes d'Inversió, autoritzat pel Govern d'Andorra el 18/03/1998 amb el número de registre inscrit a l'autoritat financera l'INAF EFI-01 06/96.	Meriden IFM Societat Gestora d'OIC, SAU, Av. Verge de Canòlich -36, Sant Julià de Lòria, AD600 Principality of Andorra., info@meriden-ipm.com, www.meriden-ipm.com. Authorized as CIU Management Company, by the Government of Andorra on 18 March 1998 with registry number at the financial authority the INAF EFI-01 06/96.
ENTITAT DIPOSITARIA	DEPOSITARY
ABLV BANK, AS, 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010, Latvia, info@ablv.com, www.ablv.com. Llicència Bancària No.124, expedit el 9 de setembre de 1993 pel Banc de Letònia	ABLV BANK, AS, 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010, Latvia, info@ablv.com, www.ablv.com. Banking Licence No.124, issued on the 9th of September, 1993 by the Bank of Latvia
No existeixen vincles entre societat gestora i entitat dipositària.	There are no links between the management company and the custodian bank.
PERFIL DELS INVERSORS	INVESTORS PROFILE
1. Aquest Compartiment pot ser distribuït a tot tipus d'inversors i és del tipus "Altres OIC, OIC Alternatiu Comú, ALT-USD" d'acord amb la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret	1. The Sub-Fund can be distributable to all types of investors and qualifies as "Other CIU, Ordinary Alternative CIU, ALT-USD" in the meaning of the "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective

andorrà".	investment schemes under Andorran Law".
2. Les participacions del Compartiment no es poden distribuir ni vendre als EUA o per un compte, directament o indirectament, de qualsevol persona EUA o de qualsevol persona no dels EUA si el beneficiari econòmic directe o indirecte es una persona dels EUA.	2. The Units of the Sub-Fund may not be offered or sold within the US or to or for the account, directly or indirectly, of any US Person or any non-US Person if any US Person is a direct or indirect beneficiary.
3. El Compartiment es classifica com a fons obert.	3. The Sub-Fund is classified as opened fund.
4. El Compartiment és adequat per a inversors que concedeixen importància a un retorn amb un horitzó d'inversió a mitjà termini i estan disposats a assumir més riscos associats amb un major creixement d'inversions per tal de maximitzar la rendibilitat. Els inversors han de ser capaços d'acceptar l'alta volatilitat i les fluctuacions en els valors.	4. The Sub-Fund is suitable for investors who attach importance to a continuous return with a mid term investment horizon and are prepared to take higher risks associated with higher growth investments in order to maximize the return. Investors must be able to accept high volatility and fluctuations in values.
5. Aquest fons es classifica com a producte no complex.	5. This Sub-Fund is classified as a no complex product.
6. Modalitat: Fons de creixement Rus	6. Modality: Russian Growth Fund
7. Horitzó d'inversió: 1-3 anys	7. Investment horizon: 1-3 years
8. Perfil de risc: mig / alt Nivells de volatilitat semblants a la renda variable. El detall dels diferents riscos es descriu en l'apartat de l'apèndix operacions de risc i compromisos.	8. Risk Profile: medium / high Volatility level similar to equities volatility. The details of the different risks are described in appendix paragraph "Risk exposure and obligations".
AVIS: El particip del Compartiment ha de tenir en compte que les fluctuacions i la volatilitat en els mercats financers internacionals poden ocasionar que el preu de venda dels actius sigui inferior al de compra i reduir, en el curt termini, la liquiditat del Compartiment.	Risk Disclosure: The investor needs to be aware that fluctuations and volatility on the international financial markets may cause that the selling price of the assets is less than the purchase and reduce the short-term liquidity of the Sub-Fund.
<b>CÀLCUL DEL VALOR LIQUIDATIU</b>	<b>NET ASSET VALUE CALCULATION</b>
1. El valor liquidatiu de les parts serà calculat per la societat gestora el darrer dilluns de cada mes a les 13:00 hores (zona horària d'Europa Central) en base de les cotitzacions del tancament del dia hàbil anterior, sobre la base de la política d'inversió del fons i d'acord amb les regles establertes en la normativa vigent. En cas de dia festiu al Principat Andorra o a la Parròquia de Sant Julià de Lòria, la data de càlcul serà la del dia hàbil següent.	1. The Net Asset Value per Unit must be calculated by the Management Company the last Monday of each Month at 1:00 pm Central European time, on the basis of the closing quotations of the previous day, in accordance with the investment policy of the Fund and the current legislation. In the case of a holiday in the Principality of Andorra or in the parish of Sant Julià de Lòria, the Valuation Date will be the next working day.

2. El valor de les participacions inicials, en el moment de constituir-se el Compartiment, és de 1.000,00 \$ (mil dòlars cadascuna).	2. The initial Net Asset Value per Unit at the moment of the first issue of Units in the Sub-Fund was \$ 1.000,00 (one thousand) US dollars.
TRANSACCIONS	DEALING
1. Les ordres de subscripció i els fons han de ser rebuts per la societat gestora com a màxim, la vigília del dia del càlcul del valor liquidatiu, abans de les 13 hores, de l' hora Central Europea.	1. Subscription applications and funds must be received by the Management Company at the latest before 1:00 pm Central European time the day before the Net Asset Value calculation date.
2. En tots els casos, la demanda de reembossament s'haurà de fer mitjançant instruccions per escrit, enviades a la societat gestora 15 dies abans del càlcul del valor liquidatiu. En el cas de que el reembossament fos superior a 250.000,00 \$ (dos-cents cinquanta mil dòlars), s'exigirà per part del particip un preavis de 60 dies. La demanda de reembossament serà executada amb el valor liquidatiu correspondent al final del període de preavis.	2. In any case, the redemption request must be made in writing and sent to the Management Company 15 days before the calculation of the Net Asset Value. If the redemption is higher than 250,000.00 USD (two hundred and fifty thousand US dollars), the unitholder must give 60 days' notice. The redemption request will be executed at the Net Asset Value per Unit corresponding to the end of the notice period.
INVERSIÓ MÍNIMA INICIAL	MINIMUM INITIAL INVESTMENT
La inversió mínima inicial demanada als subscriptors serà de 10.000,00 \$ (deu mil dòlars)	The minimum initial investment required of subscribers will be \$ 10.000,00 (ten thousand US dollars)
COMISSIONS I DESPESES	CHARGES AND COMMISSIONS
1. Comissió de gestió (impostos indirectes no inclosos): fins al 2.5% per any amb un mínim de 12.000,00 € (dotze mil euros).	1. Management Fee (indirect taxes not included): up to 2.5% per year subject to the minimum of € 12,000.00 (twelve thousand Euros)
2. Comissió sobre resultats (impostos indirectes no inclosos): 20% sobre el resultat net del Compartiment al final del període	2. Performance Fee (indirect taxes not included): 20%, of the net profits obtained by the Sub-Fund at the end of the period
3. Comissió de dipositaria (impostos indirectes no inclosos): Fins al 0,40%, per la entitat dipositaria prorratejat, amb un mínim de 7.000,00 € (set mil euros) per any	3. Depositary fee (indirect taxes not included): up to 0.40%, for the Depositary prorated, with a minimum of 7,000.00€, (seven thousand Euros) per year
4. Despeses fixes legals de preparació del dossier per la constitució del fons	4. Legal expenses arising from the incorporation fund dossier preparation
5. Comissió de subscripció: percentatge del total invertit en el Compartiment El percentatge aplicable es fixa en 0%.	5. Subscription Fees: in percentage of the total amount invested in the Sub-Fund The applicable percentage is set at 0%.

6. Comissió de reemborsament: percentatge del total reemborsat pels partícips del Compartiment establert per la societat gestora. No podrà excedir en cap cas el 3%	6. Redemption Fees: in percentage of the total amount redeemed by the Unitholders of the Sub-Fund as determined by the Management Company. Will not exceed 3% in any case.
7. Les despeses de gestió i dipositaria imputables a càrrec del Compartiment es periodificaràn en cada càlcul del valor liquidatiu i seran liquidables el primer dia del més següent.	7. The management fees and depositary fees attributable to the Sub-Fund will be accounted in each net asset value calculation as a provision expense and will be settled on the first day of the following month.
8. Despeses d'auditoria. Es periodificaràn en cada càlcul del valor liquidatiu i seran liquidables, d' acord amb els calendaris de pagaments parcials a compte, acordats amb l' entitat Auditora corresponent.	8. Auditors fees. Will be accounted in each net asset value calculation as a provision expense and will be settled in accordance with the schedules payments agreed with the audit entity concerned.
9. Totes les comissions abans mencionats no inclouen impostos indirectes. Totes les comissions estan subjectes a les taxes aplicables en el país de residència o domicili del beneficiari.	9. All the commissions mentioned do not include indirect taxes. All commissions are subject to taxes applicable in the beneficiary's country of residence or domicile.
10. Les comissions i despeses del Compartiment estan definides en l'article 12 del prospecte i es comptabilitzaran d'acord amb l'establir en l'article 26 del prospecte complert. El Compartiment seguirà totes les disposicions legals en la matèria, que puguin estar en vigor al Principat d'Andorra de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà" o modificació de la mateixa.	10. The charges and commissions of the Sub-Fund are described in the Article 12 of the prospectus and will be accounted in accordance with article 26 of the Prospectus. The Sub-Fund will comply with the laws applicable in force in the Principality of Andorra and in particular with the regulations established in "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law" or any modification of it.
<b>POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓ DE DIVIDENDS</b>	<b>DETERMINATION AND DISTRIBUTION OF RESULTS</b>
Tots els beneficis del Compartiment s'han de capitalitzar. El Compartiment no ha de distribuir dividendes.	All profits of the Fund shall be capitalized. The Fund shall not distribute dividends.
<b>POLÍTICA D'INVERSIONS</b>	<b>INVESTMENT POLICY</b>
1. El Compartiment invertirà principalment en accions russes i de països CIS (Commonwealth of Independent States). Els objectius prioritaris de la seva política d'inversió són la recerca d'una revalorització significativa del capital invertit amb un control continu del risc del Compartiment que es pot qualificar com mig / alt. Aquest es defineix com un compartiment diversificat que invertirà principalment en actius cotitzats en el mercat rus.	1. The Sub-Fund will invest primarily in Russian and CIS (Commonwealth of Independent States) equities. The priorities of the investment policy are to seek a significant increase in value of the capital invested with continuous control of a Sub-Fund risk that can be rated as medium / high. This is defined as Sub-fund of the diversified securities itself quoted on the Russian market.

<p>Les accions de petita i mitjana capitalització poden tenir elevats diferencials de preu entre l'oferta i la demanda, en mercats emergents aquests diferencials son sensiblement superiors, és per aquest motiu que s'ha d'aplicar un criteri conservador a l'hora de valorar dits actius utilitzant el preu de demanda en la valoració de la cartera.</p>	<p>Stocks of small and mid-cap companies may have high differentials between bid and ask prices, in emerging markets these differences are significantly higher, that's the reason why we should apply a conservative criteria to update the prices of the before mentioned assets using the bid price in the valuation of the portfolio.</p>
<p>2. El Compartiment pot invertir en tot tipus d'instruments i actius financers en els termes establerts en aquest article. El Compartiment estarà sotmès a les normes especials següents:</p>	<p>2. The Sub-Fund can invest in all types of instruments and financial assets in the terms established in this article. Here the Sub-Fund is subject to the following special rules:</p>
<p>a) El Compartiment no pot invertir més del 20% del seu actiu en valors o instruments financers del mateix emissor. Com a excepció a aquesta regla general, el Compartiment no estarà sotmès a cap restricció quan inverteixi en altres OIC que estiguin sotmesos a unes normes d'inversió, diversificació, palanquejament i operativa similars o més restrictives que les establertes en aquest apartat i, a més, estiguin sotmesos a supervisió permanent per una autoritat supervisora andorrana, d'un estat membre o de l'OCDE o un estat tercer la supervisió del qual sigui considerada equivalent per l'INAF.</p>	<p>a) The Sub-Fund may not invest more than 20% of its assets in financial securities or instruments from the same issuer. As an exception to this general rule, the Sub-Fund is not subject to any restriction when it invests in other CIUs which are subject to rules of investment, diversification, leverage and operations similar to or more restrictive than those established in this paragraph and, also, are subject to permanent supervision by a supervisory authority of Andorra, a member state of the EU or the OECD or an outside state in which the supervision is considered equivalent by INAF.</p>
<p>b) El límit del 20% establert en el punt 2 apartat a) passa al 45% com a màxim en el cas de determinades obligacions quan aquestes hagin estat emeses per una entitat de crèdit que tingui el seu domicili social a l'Estat andorrà o en un estat membre, o en un estat que pertanyi a l'OCDE i estigui sotmès per norma legal a una supervisió pública especial pensada per protegir els titulars de les obligacions. Particularment, els imports resultants de l'emissió d'aquestes obligacions s'han d'invertir en actius que, durant la totalitat del període de validesa de les obligacions, puguin cobrir les fiances associades a les obligacions, i que, en cas d'insolvència de l'emissor, siguin utilitzades de forma prioritària per reembossar el principal i pagar els interessos acumulats.</p>	<p>b) The limit of 20% established in 2 a) may rise to a maximum of 45% in the case of determined bonds when these have been issued by a lending entity which has its registered office in the Andorran state or in an EU member state or in a state belonging to the OECD and subject by legal regulation to public supervision specially designed to protect the bond holders. In particular, the amounts resulting from the issue of these bonds must be invested in assets which, during the whole period of validity of the bonds, can cover the claims associated with the bonds and which, in the case of the issuer's insolvency, may be used in a priority way to redeem the principal and meet the accumulated interest.</p>
<p>c) El límit del 20% establert en el punt 2 apartat a) passa al 55% com a màxim quan els valors negociables o els instruments del mercat monetari siguin emesos o garantits per l'Estat andorrà, un estat de l'OCDE, un estat membre o qualsevol de les seves administracions locals, per un estat tercer o per organismes internacionals de caràcter públic dels quals formin part l'Estat andorrà, un o</p>	<p>c) The limit of 20% established in 2 a) may rise to a maximum of 55% when the transferable securities or money market instruments are issued or guaranteed by the Andorran state, an OECD state, an EU member state or any of their local authorities, by an outside state or by international institutions of a public nature of which the Andorran state, one or</p>

diversos estats membres o estats membres de l'OCDE.	various EU member states or OECD member states form part.
d) Els límits fixats en el punt 2 apartats a), b) i c) no poden ser acumulats i, per consegüent, les inversions en valors negociables o instruments del mercat monetari emesos per la mateixa entitat, o en dipòsits o instruments derivats constituïts per aquesta, efectuats d'acord amb el punt 2 apartats a), b) i c), no poden sota cap concepte sobrepassar en total el 55% dels actius del Compartiment.	d) The limits fixed in numbers 2 a), b) and c) cannot be accumulated and, therefore, the investments financial instruments issued by the same entity, or in deposits or derivative instruments constituted by it according to the stipulations of 2 a), b) and c), cannot under any concept exceed in total 55% of the Sub-Fund's assets.
e) El límit previst en el punt 2 apartat 2 a) passa al 55%, com a màxim, per motius de circumstàncies excepcionals en el mercat, particularment en els mercats reglamentats en els quals predominen determinats valors negociables o instruments de mercat monetari. Només un únic emissor pot realitzar la inversió fins al límit esmentat.	e) The limit provided in number 2 a) rises to a maximum of 55%, by reason of exceptional circumstances in the market, particularly in regulated markets in which certain transferable securities or money market instruments predominate. Only a single issuer can make the investment up to the limit mentioned.
3. El Compartiment pot palanquejar-se de forma permanent amb propòsits d'inversió i donar i cedir actius en garantia d'aquestes operacions amb entitats financeres solvents sotmeses a supervisió cautelar a Andorra, als estats membres, de l'OCDE i d'altres tercers estats aprovats per l'INAF. Aquest endeutament es limita al 200% del patrimoni net del Compartiment. Per tant, el valor dels actius del Compartiment no pot en cap cas excedir del 300% del valor del seu patrimoni net. El risc de contrapartida resultant de la diferència entre (i) el valor dels actius cedits pel Compartiment a la contrapart com a garantia d'operacions palanquejades i (ii) l'import de la posició creditora amb aquesta contrapart no pot excedir el 20% dels seus actius.	3. The Sub-Fund may use leverage permanently with investment proposals and give or assign assets in guarantee of these transactions with solvent financial entities subject to precautionary supervision in Andorra, member states of the EU or OECD and outside states approved by INAF. This indebtedness is limited to 200% of the Sub-Funds net own funds. Therefore, the value of the Sub-Fund's assets may not ever exceed 300% of the value of the net own funds. The counterparty risk resulting from the difference between (i) the value of the assets assigned by the Sub-Fund to the counterparty as a guarantee for leveraged transactions and (ii) the amount of the credit position with that counterparty may not exceed 20% of its assets.
4. El Compartiment pot dur a terme vendes al descobert, sempre que es compleixin els requisits següents:	4. The Sub-Fund may undertake selling short, provided the following requirements are met:
a) Que les vendes al descobert no es duguin a terme sobre valors no admesos a negociació a mercats regulats, excepte que siguin molt líquids i representin en el seu conjunt com a màxim el 10% de l'actiu del Compartiment.	a) That the selling short is not carried out with securities not admitted to trading in regulated markets, except when very liquid and representing as a whole a maximum of 10% of the assets of the Sub-Fund.
b) Que la posició de venda al descobert en un únic valor no representi més del 10% dels valors del mateix	b) That the position of selling short in a single security does not represent more than 10% of the



tipus d'un mateix emissor.	securities of the same type from the same issuer.
c) Que la posició de venda al descobert no superi el 5% dels actius del Compartiment	c) That the position of selling short does not exceed 5% of the assets of the Sub-Fund.
d) Que el conjunt dels compromisos per vendes al descobert no excedeixi el 50% de l'actiu del Compartiment.	d) That the commitments for selling short as a whole do not exceed 50% of the assets of the Sub-Fund
5. El Compartiment pot donar en garantia els seus actius, sempre que la contrapart sigui una entitat financera solvent sotmesa a supervisió permanent a Andorra, als estats membres, l'OCDE i a altres estats tercers aprovats per l'INAF.	5. The Sub-Fund may give its assets in guarantee, provided that the counterparty is a solvent financial entity subject to permanent supervision in Andorra, the member states of the EU or OECD and outside countries approved by INAF.
<b>OPERACIONS DE RISC I COMPROMISOS</b>	<b>RISK EXPOSURE AND OBLIGATIONS</b>
1. El Compartiment podrà realitzar operacions amb instruments financers derivats amb la finalitat de cobertura de riscos o per gestionar, d'una manera més eficaç, la cartera, inclosa la gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat, dins dels límits que estableixi la normativa legal vigent en cada moment i segons els criteris establerts en aquest Prospecte i restriccions establertes pel Comitè d' Inversions per al Compartiment.	1. The Sub-Fund may engage in transactions in financial derivatives in order to hedge against risks or to manage the Fund's portfolio in the most efficient manner to achieve a concrete target return to the extent established in the current legislation and always in conformity with this Prospectus and restrictions determined by the Investment Committee for the Sub-Fund
2. Els instruments d'inversió utilitzats pel Compartiment porten implícit un cert grau de risc, els riscos associats a les inversions es descriuen en l'article 22 del present prospecte.	2. The investment instruments used by the Sub-Fund implies a degree of risk, the risks attached to investing are described in the article 22 of the prospectus.
<b>NORMES COMPTABLES</b>	<b>ACCOUNTING STANDARDS</b>
Les normes comptables estan definides en l'article 25 i 26 del prospecte. El Compartiment seguirà totes les disposicions legals en la matèria, que puguin estar en vigor al Principat d'Andorra de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà" o modificació de la mateixa.	The accounting standards are described in the Article 25 and 26 of the prospectus. The Sub-Fund will comply with the laws applicable in force in the Principality of Andorra and in particular with the regulations established in "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law" or any modification of it.

APÈNDIX. MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GARANT SUB-FUND	APPENDIX. MAK FUND - GARANT SUB-FUND
DATA DE CONCTITUCIÓ	DATE OF ESTABLISHMENT
MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GARANT SUB-FUND fou constituït el 16 de agost de 2008 com un fons d'inversió independent sota la denominació de GARANT FUND, posteriorment fou un compartiment independent del fons OLYMP FUND F.I., sota la denominació GARANT SUB-FUND amb el número de registre (FI 0107-02).	MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ - GARANT SUB-FUND was constituted on 16 August 2008 as a standalone investment fund denominated GARANT FUND, subsequently became an independent compartment of the fund OLYMP FUND F.I., under the denomination GARANT SUB-FUND with the register number (FI 0107-02).
NÚMERO ACTUAL DE REGISTRE A L'INAF: 0106-04	CURRENT REGISTRATION NUMBER ON THE REGISTRY OF THE INAF: 0106-04
CODI ISIN: AD000A0MXUE3	ISIN CODE: AD000A0MXUE3
WKN: A0MXUE	WKN: A0MXUE
DIVISA DE REFERÈNCIA DEL COMPARTIMENT: USD	SUB-FUND REFERENCE CURRENCY: USD
GESTOR, AGENT DOMICILIARI I AGENT ADMINISTRATIU	MANAGEMENT COMPANY, REGISTRAR AND ADMINISTRATIVE AGENT
Meriden IFM Societat Gestora d'OIC, SAU, Av. Verge de Canòlich -36 , Sant Julià de Lòria, AD600 Principat d'Andorra, info@meriden-ipm.com, www.meriden-ipm.com. Autorització de Gestió d' Organismes d'Inversió, autoritzat pel Govern d'Andorra el 18/03/1998 amb el número de registre inscrit a l'autoritat financera l'INAF EFI-OI 06/96.	Meriden IFM Societat Gestora d'OIC, SAU, Av. Verge de Canòlich -36, Sant Julià de Lòria, AD600 Principality of Andorra., info@meriden-ipm.com, www.meriden-ipm.com. Authorized as CIU Management Company, by the Government of Andorra on 18 March 1998 with registry number at the financial authority the INAF EFI-01 06/96.
ENTITAT DIPOSITARIA	DEPOSITARY
ABLV BANK, AS, 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010, Latvia, info@ablv.com, www.ablv.com. Llicència Bancària No.124, expedit el 9 de setembre de 1993 pel Banc de Letònia	ABLV BANK, AS, 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010, Latvia, info@ablv.com, www.ablv.com. Banking Licence No.124, issued on the 9th of September, 1993 by the Bank of Latvia
No existeixen vincles entre societat gestora i entitat dipositària.	There are no links between the management company and the custodian bank.
PERFIL DELS INVERSORS	INVESTORS PROFILE
1. Aquest Compartiment pot ser distribuït a tot tipus d'inversors i és del tipus "Altres OIC, OIC Alternatiu Comú, ALT-USD" d'acord amb la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de	1. The Sub-Fund can be distributable to all types of investors and qualifies as "Other CIU, Ordinary Alternative CIU, ALT-USD" in the meaning of the

regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà".	"Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law".
2. Les participacions del Compartiment no es poden distribuir ni vendre als EUA o per un compte, directament o indirectament, de qualsevol persona EUA o de qualsevol persona no dels EUA si el beneficiari econòmic directe o indirecte es una persona dels EUA.	2. The Units of the Sub-Fund may not be offered or sold within the US or to or for the account, directly or indirectly, of any US Person or any non-US Person if any US Person is a direct or indirect beneficiary.
3. El Compartiment es classifica com a fons obert.	3. The Sub-Fund is classified as opened fund.
4. El Compartiment és adequat per a inversors que concedeixen importància a un retorn amb un horitzó d'inversió a mitjà termini i està disposat a assumir més riscos associats amb un major creixement d'inversions per tal de maximitzar la rendibilitat. Els inversors han de ser capaços d'acceptar l'alta volatilitat i les fluctuacions en el valor.	4. The Sub-Fund is suitable for investors who attach importance to a continuous return with a mid term investment horizon and is prepared to take higher risks associated with higher growth investments in order to maximize the return. Investors must be able to accept high volatility and fluctuations in value.
5. Aquest fons es classifica com a producte no complex.	5. This Sub-Fund is classified as a no complex product.
6. Modalitat: Fons de renda variable	6. Modality: equities fund
7. Horitzó d'inversió: 1-3 anys	7. Investment horizon: 1-3 years
8. Perfil de risc: mig /alt Nivells de volatilitat semblants a la renda variable. El detall dels diferents riscos es descriu en l'apartat de l'apèndix operacions de risc i compromisos.	8. Risk Profile: medium / high Volatility level similar to equities volatility. The details of the different risks are described in appendix paragraph "Risk exposure and obligations".
AVIS: El particip del Compartiment ha de tenir en compte que les fluctuacions i la volatilitat en els mercats financers internacionals poden ocasionar que el preu de venda dels actius sigui inferior al de compra i reduir, en el curt termini, la liquiditat del Compartiment.	Risk Disclosure: The investor needs to be aware that fluctuations and volatility on the international financial markets may cause that the selling price of the assets is less than the purchase and reduce the short-term liquidity of the Sub-Fund.
<b>CÀLCUL DEL VALOR LIQUIDATIU</b>	<b>NET ASSET VALUE CALCULATION</b>
1. El valor liquidatiu de les parts serà calculat per la societat gestora el darrer dilluns de cada mes a les 13:00 hores (zona horària d'Europa Central) en base de les cotitzacions del tancament del dia hàbil anterior, sobre la base de la política d'inversió del fons i d'acord amb les regles establertes en la normativa vigent. En cas de dia festiu al Principat Andorra o a la Parròquia de Sant Julià de Lòria, la data de càlcul serà la del dia hàbil següent.	1. The Net Asset Value per Unit must be calculated by the Management Company the last Monday of each Month at 1:00 pm Central European time, on the basis of the closing quotations of the previous day, in accordance with the investment policy of the Fund and the current legislation. In the case of a holiday in the Principality of Andorra or in the parish of Sant Julià de Lòria, the Valuation Date will be the next working day.

2. El valor de les participacions inicials, en el moment de constituir-se el Compartiment, és de 1.000,00 \$ (mil) US dòlars cadascuna.	2. The initial Net Asset Value per Unit at the moment of the first issue of Units in the Sub-Fund was \$ 1.000,00 (one thousand) US dollars.
TRANSACCIONS	DEALING
1. Les ordres de subscripció i els fons han de ser rebuts per la societat gestora com a màxim, la vigília del dia del càlcul del valor liquidatiu, abans de les 13 hores, de l' hora Central Europea.	1. Subscription applications and funds must be received by the Management Company at the latest before 1:00 pm Central European time the day before the Net Asset Value calculation date.
2. En tots els casos, la demanda de reembossament s'haurà de fer mitjançant instruccions per escrit, enviades a la societat gestora 15 dies abans del càlcul del valor liquidatiu. En el cas de que el reemborsament fos superior a 250.000,00 \$ (dos-cents cinquanta mil dòlars), s'exigirà per part del particip un preavis de 60 dies. La demanda de reemborsament serà executada amb el valor liquidatiu correspondent al final del període de preavis.	2. In any case, the redemption request must be made in writing and sent to the Management Company 15 days before the calculation of the Net Asset Value. If the redemption is higher than 250,000.00 USD (two hundred and fifty thousand US dollars), the unitholder must give 60 days' notice. The redemption request will be executed at the Net Asset Value per Unit corresponding to the end of the notice period.
INVERSIÓ MÍNIMA INICIAL	MINIMUM INITIAL INVESTMENT
La inversió mínima inicial demanada als subscriptors serà de 10.000,00 \$ (deu mil dòlars)	The minimum initial investment required of subscribers will be \$ 10.000,00 (ten thousand US dollars)
COMISSIONS I DESPESES	CHARGES AND COMMISSIONS
1. Comissió de gestió (impostos indirectes no inclosos): Fins al 2.5% per any amb un mínim de 12.000,00 € (dotze mil euros).	1. Management Fee (indirect taxes not included): up to 2.5% per year subject to the minimum of € 12,000.00 (twelve thousand Euros)
2. Comissió sobre resultats (impostos indirectes no inclosos): 20% sobre el resultat net del Compartiment al final del període	2. Performance Fee (indirect taxes not included): 20%, of the net profits obtained by the Sub-Fund at the end of the period
3. Comissió de dipositaria (impostos indirectes no inclosos): Fins al 0,40%, per la entitat dipositaria prorratejat, amb un mínim de 7.000,00 € (set mil euros) per any	3. Depositary fee (indirect taxes not included): up to 0.40%, for the Depositary prorata, with a minimum of 7,000.00€, (seven thousand Euros) per year.
4. Despeses fixes legals de preparació del dossier per la constitució del fons	4. Legal expenses arising from the incorporation fund dossier preparation
5. Comissió de subscripció: percentatge del total invertit en el Compartiment El percentatge aplicable es fixa en	5. Subscription Fees: in percentage of the total amount invested in the Sub-Fund The applicable

0%.	percentage is set at 0%.
6. Comissió de reemborsament: percentatge del total reemborsat pels partícips del Compartiment establert per la societat gestora. No podrà excedir en cap cas el 3%	6. Redemption Fees: in percentage of the total amount redeemed by the Unitholders of the Sub-Fund as determined by the Management Company. Will not exceed 3% in any case.
7. Les despeses de gestió i dipositaria imputables a càrrec del Compartiment es periodificaràn en cada càlcul del valor liquidatiu i seran liquidables el primer dia del més següent.	7. The management fees and depositary fees attributable to the Sub-Fund will be accounted in each net asset value calculation as a provision expense and will be settled on the first day of the following month.
8. Despeses d'auditoria. Es periodificaràn en cada càlcul del valor liquidatiu i seran liquidables, d'acord amb els calendaris de pagaments parcials a compte, acordats amb l'entitat Auditora corresponent.	8. Auditors fees. Will be accounted in each net asset value calculation as a provision expense and will be settled in accordance with the schedules payments agreed with the audit entity concerned.
9. Totes les comissions abans mencionats no inclouen impostos indirectes. Totes les comissions estan subjectes a les taxes aplicables en el país de residència o domicili del beneficiari.	9. All the commissions mentioned do not include indirect taxes. All commissions are subject to taxes applicable in the beneficiary's country of residence or domicile.
10. Les comissions i despeses del Compartiment estan definides en l'article 12 del prospecte i es comptabilitzaran d'acord amb l'establir en l'article 26 del prospecte complert. El Compartiment seguirà totes les disposicions legals en la matèria, que puguin estar en vigor al Principat d'Andorra de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà" o modificació de la mateixa.	10. The charges and commissions of the Sub-Fund are described in the Article 12 of the prospectus and will be accounted in accordance with article 26 of the Prospectus. The Sub-Fund will comply with the laws applicable in force in the Principality of Andorra and in particular with the regulations established in "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law" or any modification of it.
<b>POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓ DE DIVIDENDS</b>	<b>DETERMINATION AND DISTRIBUTION OF RESULTS</b>
Tots els beneficis del Compartiment s'han de capitalitzar. El Compartiment no ha de distribuir dividendes.	All profits of the Fund shall be capitalized. The Fund shall not distribute dividendes.
<b>POLÍTICA D'INVERSIONS</b>	<b>INVESTMENT POLICY</b>
1. El Compartiment invertirà principalment en accions també podrà invertir en bons, divises, fons d'inversió i matèries primes de caràcter global. Els objectius prioritaris de la seva política d'inversió són la recerca d'una revalorització significativa del capital invertit amb un control continu del risc del Compartiment que es pot qualificar com mig / alt. Aquest es defineix com un compartiment diversificat d'actius cotitzats en mercats	1. The Sub-Fund will invest primarily in equities the fund may also invest in bonds, foreign currency, investment funds and diverse commodities, characterized by their global scope. The priorities of the investment policy are to seek a significant increase in value of the capital invested with continuous control of a sub-fund risk that can be rated as medium / high. This is defined as a fund of

organitzats.	diversified assets itself quoted on the organized markets.
Les accions de petita i mitjana capitalització poden tenir elevats diferencials de preu entre l'oferta i la demanda, en mercats emergents aquests diferencials son sensiblement superiors, és per aquest motiu que s'ha d'aplicar un criteri conservador a l'hora de valorar dits actius utilitzant el preu de demanda en la valoració de la cartera.	Stocks of small and mid-cap companies may have high differentials between bid and ask prices, in emerging markets these differences are significantly higher, that's the reason why we should apply a conservative criteria to update the prices of the before mentioned assets using the bid price in the valuation of the portfolio.
2. El Compartiment pot invertir en tot tipus d'instruments i actius financers en els termes establerts en aquest article. El Compartiment estarà sotmès a les normes especials següents:	2. The Sub-Fund can invest in all types of instruments and financial assets in the terms established in this article. Here the Sub-Fund is subject to the following special rules:
a) El Compartiment no pot invertir més del 20% del seu actiu en valors o instruments financers del mateix emissor. Com a excepció a aquesta regla general, els Compartiment no estarà sotmès a cap restricció quan inverteixi en altres OIC que estiguin sotmesos a unes normes d'inversió, diversificació, palanquejament i operativa similars o més restrictives que les establertes en aquest apartat i, a més, estiguin sotmesos a supervisió permanent per una autoritat supervisora andorrana, d'un estat membre o de l'OCDE o un estat tercer la supervisió del qual sigui considerada equivalent per l'INAF.	a) The Sub-Fund may not invest more than 20% of its assets in financial securities or instruments from the same issuer. As an exception to this general rule, the Sub-Fund is not subject to any restriction when it invests in other CIUs which are subject to rules of investment, diversification, leverage and operations similar to or more restrictive than those established in this paragraph and, also, are subject to permanent supervision by a supervisory authority of Andorra, a member state of the EU or the OECD or an outside state in which the supervision is considered equivalent by INAF.
b) El límit del 20% establert en el punt 2 apartat a) passa al 45% com a màxim en el cas de determinades obligacions quan aquestes hagin estat emeses per una entitat de crèdit que tingui el seu domicili social a l'Estat andorrà o en un estat membre, o en un estat que pertanyi a l'OCDE i estigui sotmès per norma legal a una supervisió pública especial pensada per protegir els titulars de les obligacions. Particularment, els imports resultants de l'emissió d'aquestes obligacions s'han d'invertir en actius que, durant la totalitat del període de validesa de les obligacions, puguin cobrir les fiances associades a les obligacions, i que, en cas d'insolvència de l'emissor, siguin utilitzades de forma prioritària per reembossar el principal i pagar els interessos acumulats.	b) The limit of 20% established in 2 a) may rise to a maximum of 45% in the case of determined bonds when these have been issued by a lending entity which has its registered office in the Andorran state or in an EU member state or in a state belonging to the OECD and subject by legal regulation to public supervision specially designed to protect the bond holders. In particular, the amounts resulting from the issue of these bonds must be invested in assets which, during the whole period of validity of the bonds, can cover the claims associated with the bonds and which, in the case of the issuer's insolvency, may be used in a priority way to redeem the principal and meet the accumulated interest.
c) El límit del 20% establert en el punt 2 apartat a) passa al 55% com a màxim quan els valors negociables o els instruments del mercat monetari siguin emesos o garantits per l'Estat andorrà, un estat de l'OCDE, un estat	c) The limit of 20% established in 2 a) may rise to a maximum of 55% when the transferable securities or money market instruments are issued or guaranteed by the Andorran state, an OECD state, an

membre o qualsevol de les seves administracions locals, per un estat tercer o per organismes internacionals de caràcter públic dels quals formin part l'Estat andorrà, un o diversos estats membres o estats membres de l'OCDE.	EU member state or any of their local authorities, by an outside state or by international institutions of a public nature of which the Andorran state, one or various EU member states or OECD member states form part.
d) Els límits fixats en el punt 2 apartats a), b) i c) no poden ser acumulats i, per consegüent, les inversions en valors negociables o instruments del mercat monetari emesos per la mateixa entitat, o en dipòsits o instruments derivats constituïts per aquesta, efectuats d'acord amb el punt 2 apartats 2 a), b) i c), no poden sota cap concepte sobrepassar en total el 55% dels actius del Compartiment.	d) The limits fixed in numbers 2 a), b) and c) cannot be accumulated and, therefore, the investments financial instruments issued by the same entity, or in deposits or derivative instruments constituted by it according to the stipulations of 2 a), b) and c), cannot under any concept exceed in total 55% of the Sub-Fund's assets.
e) El límit previst en el punt 2 apartat a) passa al 55%, com a màxim, per motius de circumstàncies excepcionals en el mercat, particularment en els mercats reglamentats en els quals predominen determinats valors negociables o instruments de mercat monetari. Només un únic emissor pot realitzar la inversió fins al límit esmentat.	e) The limit provided in number 2 a) rises to a maximum of 55%, by reason of exceptional circumstances in the market, particularly in regulated markets in which certain transferable securities or money market instruments predominate. Only a single issuer can make the investment up to the limit mentioned.
3. El Compartiment pot palanquejar-se de forma permanent amb propòsits d'inversió i donar i cedir actius en garantia d'aquestes operacions amb entitats financeres solvents sotmeses a supervisió cautelar a Andorra, als estats membres, de l'OCDE i d'altres tercers estats aprovats per l'INAF. Aquest endeutament es limita al 200% del patrimoni net del Compartiment. Per tant, el valor dels actius del Compartiment no pot en cap cas excedir del 300% del valor del seu patrimoni net. El risc de contrapartida resultant de la diferència entre (i) el valor dels actius cedits pel Compartiment a la contrapart com a garantia d'operacions palanquejades i (ii) l'import de la posició creditora amb aquesta contrapart no pot excedir el 20% dels seus actius.	3. The Sub-Fund may use leverage permanently with investment proposals and give or assign assets in guarantee of these transactions with solvent financial entities subject to precautionary supervision in Andorra, member states of the EU or OECD and outside states approved by INAF. This indebtedness is limited to 200% of the Sub-Funds net own funds. Therefore, the value of the Sub-Fund's assets may not ever exceed 300% of the value of the net own funds. The counterparty risk resulting from the difference between (i) the value of the assets assigned by the Sub-Fund to the counterparty as a guarantee for leveraged transactions and (ii) the amount of the credit position with that counterparty may not exceed 20% of its assets.
4. El Compartiment pot dur a terme vendes al descobert, sempre que es compleixin els requisits següents:	4. The Sub-Fund may undertake selling short, provided the following requirements are met:
a) Que les vendes al descobert no es duguin a terme sobre valors no admesos a negociació a mercats regulats, excepte que siguin molt líquids i representin en el seu conjunt com a màxim el 10% de l'actiu del Compartiment.	a) That the selling short is not carried out with securities not admitted to trading in regulated markets, except when very liquid and representing as a whole a maximum of 10% of the assets of the Sub-Fund.

b) Que la posició de venda al descobert en un únic valor no representi més del 10% dels valors del mateix tipus d'un mateix emissor.	b) That the position of selling short in a single security does not represent more than 10% of the securities of the same type from the same issuer.
c) Que la posició de venda al descobert no superi el 5% dels actius del Compartiment	c) That the position of selling short does not exceed 5% of the assets of the Sub-Fund.
d) Que el conjunt dels compromisos per vendes al descobert no excedeixi el 50% de l'actiu del Compartiment.	d) That the commitments for selling short as a whole do not exceed 50% of the assets of the Sub-Fund
5. El Compartiment pot donar en garantia els seus actius, sempre que la contrapart sigui una entitat financera solvent sotmesa a supervisió permanent a Andorra, als estats membres, l'OCDE i a altres estats tercers aprovats per l'INAF.	5. The Sub-Fund may give its assets in guarantee, provided that the counterparty is a solvent financial entity subject to permanent supervision in Andorra, the member states of the EU or OECD and outside countries approved by INAF.
<b>OPERACIONS DE RISC I COMPROMISOS</b>	<b>RISK EXPOSURE AND OBLIGATIONS</b>
1. El Compartiment podrà realitzar operacions amb instruments financers derivats amb la finalitat de cobertura de riscos o per gestionar, d'una manera més eficaç, la cartera, inclosa la gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat, dins dels límits que estableixi la normativa legal vigent en cada moment i segons els criteris establerts en aquest Prospecte i restriccions establertes pel Comitè d' Inversions per al Compartiment.	1. The Sub-Fund may engage in transactions in financial derivatives in order to hedge against risks or to manage the Fund's portfolio in the most efficient manner to achieve a concrete target return to the extent established in the current legislation and always in conformity with this Prospectus and restrictions determined by the Investment Committee for the Sub-Fund.
2. Els instruments d'inversió utilitzats pel Compartiment porten implícit un cert grau de risc, els riscos associats a les inversions es descriuen en l'article 22 del present prospecte.	2. The investment instruments used by the Sub-Fund implies a degree of risk, the risks attached to investing are described in the article 22 of the prospectus.
<b>NORMES COMPTABLES</b>	<b>ACCOUNTING STANDARDS</b>
Les normes comptables estan definides en l'article 25 i 26 del prospecte. El Compartiment seguirà totes les disposicions legals en la matèria, que puguin estar en vigor al Principat d'Andorra de la "Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà" o modificació de la mateixa.	The accounting standards are described in the Article 25 and 26 of the prospectus. The Sub-Fund will comply with the laws applicable in force in the Principality of Andorra and in particular with the regulations established in "Law 10/2008 of 12 June 2008 governing collective investment schemes under Andorran Law" or any modification of it.

Actualitzat a: Desembre 2017  
Updated to: December 2017