

**MEMORIAL**

**Journal Officiel  
du Grand-Duché de  
Luxembourg**

**MEMORIAL**

**Amtsblatt  
des Großherzogtums  
Luxemburg**

**RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS**

Le présent recueil contient les publications prévues par la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et par loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif.

**C — N° 927****17 septembre 2004****SOMMAIRE**

<b>Avery Dennison Finance Luxembourg, S.à r.l., Rodange</b> .....	<b>44494</b>	<b>Nove Czech Investment Company, S.à r.l., Münsbach</b> .....	<b>44490</b>
<b>Backer Dirks Gruppe, S.à r.l., Luxembourg</b> .....	<b>44490</b>	<b>Oxford Corporation, S.à r.l., Luxembourg</b> .....	<b>44449</b>
<b>Banque Raiffeisen S.C., Luxembourg</b> .....	<b>44486</b>	<b>Prisma Consulting, S.à r.l., Bertrange</b> .....	<b>44482</b>
<b>Bazar du Rond Point, S.à r.l., Esch-sur-Alzette</b> .....	<b>44490</b>	<b>Société Civile Immobilière Bertrange Pro, Bertrange</b> .....	<b>44493</b>
<b>Be.Bo-Car Tronic S.A., Luxembourg</b> .....	<b>44491</b>	<b>Société Civile Immobilière Bertrange Pro, Bertrange</b> .....	<b>44494</b>
<b>Centaurus International S.A., Luxembourg</b> .....	<b>44488</b>	<b>Talux S.A., Luxembourg</b> .....	<b>44491</b>
<b>CFL Evasion S.A., Luxembourg</b> .....	<b>44488</b>	<b>TD Trans, S.à r.l., Remich</b> .....	<b>44488</b>
<b>CORSAIR (Luxembourg) N° 18 S.A., Luxembourg</b> .....	<b>44450</b>	<b>Texsa International S.A.</b> .....	<b>44489</b>
<b>Elux S.A., Leudelange</b> .....	<b>44492</b>	<b>Threadneedle Investments Sicav, Senningerberg</b> .....	<b>44450</b>
<b>International Business Center Investors, S.à r.l., Münsbach</b> .....	<b>44496</b>	<b>(The) Toy Store, GmbH</b> .....	<b>44489</b>
<b>Jolimmo S.C.I., Mondorf-les-Bains</b> .....	<b>44491</b>	<b>Tradel, S.à r.l.</b> .....	<b>44489</b>
<b>Jolimmo S.C.I., Mondorf-les-Bains</b> .....	<b>44492</b>	<b>VLS Iris India Advisory S.A.</b> .....	<b>44489</b>
<b>Key Lease Investment S.A.</b> .....	<b>44488</b>	<b>West Indies Resorts S.A.</b> .....	<b>44489</b>
<b>Lux-Index US (Sicav), Luxembourg</b> .....	<b>44484</b>		
<b>Media 4 Kommunikation Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg</b> .....	<b>44489</b>		

**OXFORD CORPORATION, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.  
R. C. Luxembourg B 100.942.

*Extrait des minutes du contrat de cession de parts de la société signé le 7 juillet 2004*

En vertu de l'acte de cession de titres du 7 juillet 2004, LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A., ayant son siège au 9, rue Schiller, 2519 Luxembourg, a transféré toutes ses parts détenues dans la société, à PINTON ESTATES PLC, ayant son siège social à 5 Wigmore Street, London W1U 1PB, United Kingdom.

L'associé unique de la société est à présent PINTON ESTATES PLC.

Luxembourg, le 9 juillet 2004.

LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A.

Gérant

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 13 juillet 2004, réf. LSO-AS03760. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(057285.3/710/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

**CORSAIR (LUXEMBOURG) N° 18 S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1115 Luxembourg, 2, boulevard Konrad Adenauer.  
R. C. Luxembourg B 95.219.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 25 mai 2004, réf. LSO-AQ04617, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

R. Caspers / V. de Rycke

Director / Director

(057570.3/1463/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

**THREADNEEDLE INVESTMENTS SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1736 Senningerberg, 1A, rue Hoehenof.  
R. C. Luxembourg B 102.638.

## STATUTES

In the year two thousand and four, on the eighteenth day of August.

Before us, Maître Henri Hellinckx, notary, residing in Mersch, Luxembourg.

There appeared:

1) THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT (NOMINEES) LIMITED, a company established under the laws of England, having its registered office at 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ, United Kingdom, duly represented by Maître Claude Niedner, avocat, residing in 14, rue Erasme, L-1468 Luxembourg by virtue of a proxy given in London, on 17 August 2004

2) THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT LIMITED, a company established under the laws of England, having its registered office at 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ, United Kingdom duly represented by Maître Claude Niedner, avocat, residing in 14, rue Erasme, L-1468 Luxembourg by virtue of a proxy given in London, on 17 August 2004

The proxies given, signed ne varietur by all the appearing persons and the undersigned notary, shall remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

Such appearing parties, in the capacity in which they act have requested the notary to state as follows the Articles of Incorporation («Articles») of a company which they form between themselves.

**I. Name - Registered Office - Duration - Purpose****Art. 1. Name**

There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of shares hereafter issued, a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») under the name of THREADNEEDLE INVESTMENTS SICAV («Company»). The Company is an umbrella construction and may have one or more portfolios of assets (each a «Sub-Fund», together «Sub-Funds»).

**Art. 2. Registered Office**

The registered office of the Company is established in Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg.

Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad (but in no event in the United States of America, its territories or possessions) by a decision of the Board of Directors of the Company («Board of Directors»).

In the event that extraordinary political or military events have occurred or are imminent which would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may by a decision of the Board of Directors be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such provisional measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding such temporary transfer, shall remain a Luxembourg corporation.

**Art. 3. Duration**

The Company is established for an unlimited period of time.

The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements referred to in Article 32 hereof.

**Art. 4. Purpose / Investment Objectives and Restrictions**

The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in units or shares of investment funds as well as in other assets and financial instruments, but only as authorized by law and subject to the restrictions of these Articles of Incorporation, with the aim of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets.

In order to achieve its purpose, the Company shall adhere to the following restrictions:

1. The assets of a Sub-Fund may only be invested by the Company in shares or units of target funds («Target Funds») and/or bank deposits and regularly traded money market instruments with a residual maturity of which does not exceed 12 months («Money Market Instruments»). The Company may also purchase options and enter into futures and forward contracts for the purposes of hedging against currency risks.

The Company may only invest in shares and units of Target Funds that comply with the following conditions:

a) Target Funds are investment funds which follow the principle of risk-spreading and which are, in the context of their investment strategies, not limited in the selection of assets pursuant to sub-paragraph b).

b) Target Funds may invest in securities, Money Market Instruments, derivatives, bank deposits, shares/units in UCITS compliant and non-UCITS investment schemes (with the exception of other Target Funds), silent participations in enterprises with domicile and headquarters in Germany (provided their value can be established) and in precious metals and forward contracts for commodities which are traded on an organised market and in equity participations in companies, the value of which can be established.

c) Target Funds must not invest in real estate and must not invest in such companies which, according to their partnership agreement or articles of incorporation, invest only in real estate and other assets required to manage real estate (real estate companies).

d) Target Funds must not invest more than 30% of their net assets in equity participations of companies which are not listed on a stock exchange or included in an organised market.

e) Target Funds must have undertaken the binding obligation vis-à-vis its investors to either increase the level of investment of its assets by principally unrestricted borrowing or by using derivatives (leverage) and/or to sell assets which are not held by it at the time of the conclusion of the transaction (short sales).

2. Futures and forward contracts on a currency may be sold and put options on a currency or relating to futures contracts on a currency may be purchased exclusively for the purpose of hedging the currency risk of assets held in such foreign currency. Futures contracts on a currency and call options on a currency or a currency future may be purchased in the case of a pending transaction only to the extent they are required to close the transaction.

3. The value of shares/units in Target Funds must not be less than 51% of the net asset value of a Sub-Fund.

4. The Company must not invest more than 49% of the net asset value of a Sub-Fund in bank deposits and Money Market Instruments. Bank deposits and Money Market Instruments may also be held in a currency other than the currency of the Sub-Fund. A minimum investment in bank deposits is not required.

5. The Company must only acquire shares/units in a Target Fund for a Sub-Fund, if the assets of the Target Fund are kept in custody by a Custodian Bank or if the functions of a Custodian Bank are performed by another comparable institution.

6. The Company must not invest more than 20% of the net assets of a Sub-Fund in a single Target Fund.

7. The Company must not invest the assets of a Sub-Fund in more than two Target Funds from the same issuer or managed by the same individual person acting as fund manager.

8. The Company must not invest the assets of a Sub-Fund in Target Funds from states which do not co-operate in the context of international agreements in combating money laundering of the Financial Action Task Force on Money Laundering («FATF»).

9. The Company may not invest the assets of a Sub-Fund in a Target Fund which itself invests in other Target Funds. The Company may however invest in Target Funds that are invested in UCITS compliant and other investment schemes (which are not Target Funds). This refers to Target Funds that, besides their policy to pursue alternative investment strategies, are allowed to invest their assets predominantly in e.g. money market funds. The Company must not invest more than 15% of the net assets of a Sub-Fund in such Target Funds that are predominantly invested in UCITS compliant and investment schemes (which are not Target Funds).

10. The Company may invest in a Target Fund that is a master-feeder fund. A feeder fund is an investment scheme investing 100% of its net assets in another investment scheme (the master fund). A Sub-Fund may only invest in a feeder fund if the investment in the respective master fund is legally or practically impossible for the Sub-Fund and a multiplication of costs is as far as possible excluded. Taking into account the aforesaid, a master-feeder fund (including both the master fund and the feeder fund) shall, as one economic entity, be deemed to be one Target Fund.

11. In respect of Target Funds which comprise different sub-funds («Target Umbrella Funds»), the above mentioned restrictions 1-9 will apply in respect of each sub-fund provided that the principle of segregation of the assets and liabilities of those sub-funds vis-à-vis third parties is ensured. The Company may hold more than 50% of the units of the Target Fund provided that if the Target Fund is a Target Umbrella Fund, the investment of the Company in the legal entity constituting the Target Umbrella Fund must represent less than 50% of the net assets of the Company. This restriction is not applicable to the acquisition of units or shares of a Target Fund if such a Target Fund is subject to risk diversification requirements comparable to those applicable to undertakings for collective investment which are subject to part II of the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment (the «Law of 2002») and if such a Target Fund is subject in their home country to a permanent supervision by a supervisory authority set up by law in order to ensure the protection of investors. This derogation may however not result in an excessive concentration of the investments of a Sub-Fund in the respective Target Fund.

12. The assets belonging to a Sub-Fund must not be pledged or otherwise encumbered, transferred or assigned as security with the exception of the provision of security in order to comply with initial and variation margins in the context of settling transactions with derivatives for currency hedging purposes.

13. The Company must not borrow on behalf of a Sub-Fund. The Company will not enter into securities lending transactions or securities repurchase agreements on behalf of a Sub-Fund.

14. Leverage and short sales must not be carried out for a Sub-Fund. The right to demand delivery of assets (call option) may only be granted to a third party for the account of a Sub-Fund if the assets to which the call option relates belong to the Sub-Fund at the time the call option is granted.

15. The Company must not grant loans or enter into a guarantee arrangement on behalf of a Sub-Fund.

Changes in the investment portfolio of the Company will not have to be effected merely because any of the limits contained in these restrictions would be breached as a result of any appreciation or depreciation in value, or by reason

of the receipt of any right, bonus or benefit in the nature of capital or of any scheme or arrangement for amalgamation, reconstruction or exchange or by reason of any other action affecting every holder of the relevant investment. However, in such circumstances, no further relevant assets will be acquired until the limits are again complied with. In the event that any of these investment restrictions are inadvertently breached, the Investment Manager will take prompt steps to rectify the breach in the best interest of the shareholders.

The Company may acquire shares/units in Target Funds, the redemption of which may be subject to contractual limitations. The Company will take all reasonable efforts in order to ensure that such acquisition does not prevent the Company from meeting its redemption obligations vis-à-vis its Shareholders.

The shares/units on the Target Funds may but need not be listed or traded on any stock exchange in the world.

More than 20% (but never more than 49%) of the net asset value of a Sub-Fund may be retained as deposits at the Custodian Bank and as the case may be at another credit institution. These deposits are not protected by a facility to safeguard investments.

Subject to the above, the Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the largest extent permitted under the Law of 2002 and the German Investment Act.

#### **Art. 5. Investment Policies**

The investment policy of the first Sub-fund of the Company, the Threadneedle Crescendo Fund of Hedge Funds, is to achieve long-term capital appreciation through investments in selected Target Funds. For this purpose, in accordance with the investment restrictions of Article 4 of these Articles, up to 100% but at any time at least 51% of the net asset value of the Sub-Fund will be invested in selected Target Funds and in other eligible assets pursuant to the investment restrictions of these Articles, applicable laws and the Prospectus of the Company («Prospectus»); the returns of the fund management shall benefit the shareholders.

The Board of Directors, based upon the principle of risk spreading, has the power to determine (i) the investment policies to be applied in respect of each Sub-Fund and (ii) the course of conduct of the management and business affairs of the Company, all within the restrictions as established by the Board of Directors in compliance with these Articles, applicable laws and regulations in the Sales Documents of the Company. Depending on the current situation, the Board of Directors indicates respective directions for the investment policies.

### **II. Share Capital - Shares - Net Asset Value**

#### **Art. 6. Share Capital - Termination and Amalgamation of Sub-Funds or Classes of Shares**

1. The capital of the Company shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 25 hereof and shall be represented by fully paid up shares of no par value.

The initial capital of the Company being established is Euro 31,000 (thirty-one thousand euros) divided into 310 (three hundred and ten) fully paid shares of no par value.

The minimum capital of the Company shall be as provided by Luxembourg law one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000) and must be achieved within six months after the date on which the Company has been authorized as an UCI under Luxembourg law. For this purpose, the net assets of the Company are decisive resulting from an addition of the net asset values of each Sub-Fund.

2. The Board of Directors may at any time establish one or more portfolios of assets constituting sub-funds (each a «Sub-Fund», together «Sub-Funds») within the meaning of Article 133 of the Law of 2002 for one class of shares or for multiple classes of shares, or one or more sub-classes of any class of shares. These classes of shares are separate classes whose assets will be commonly invested but where a specific sales or redemption charge structure, fee structure, minimum subscription amount or dividend policy or such other distinctive feature as decided from time to time by the Board of Directors may be applied. As between shareholders, each portfolio of assets shall be invested for the exclusive benefit of the relevant class or classes of shares. The Company shall be considered as one single legal entity. However, with regard to third parties, in particular towards the Company's creditors, each Sub-Fund shall be exclusively responsible for all liabilities attributable to it.

The Board of Directors may create each Sub-Fund for an unlimited period or a limited period of time. In the latter case, their duration shall be reflected in the respective Appendix to the Prospectus and at the expiry of the duration of a Sub-Fund, the Company shall redeem all the shares in the relevant class(es) of shares, in accordance with Article 8 below, notwithstanding the provisions of Article 6 paragraph 3 below. In respect of the relationships between the shareholders, each Sub-Fund is treated as a separate entity.

For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each class of shares shall, if not expressed in euro (EUR), be converted into euro (EUR) and the capital shall be the total of the net assets of all the classes of shares.

3. The general meeting of shareholders of any one or all classes of shares issued in any Sub-Fund will in any other circumstances have the power to resolve on the dissolution of any Sub-Fund or to decide to allocate the assets of any Sub-Fund to those of another existing Sub-Fund within the Company or to another UCI organized under the provisions of part II of the Law of 2002 or to another sub-fund within such other UCI («new Fund») and to redesignate the shares of the class or classes concerned as shares of another class (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders).

There shall be no quorum requirements for such general meeting of shareholders which shall decide by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such meeting.

Any such resolution taken by the general meeting of shareholders to dissolve or merge a Sub-Fund in accordance with the preceding provisions shall be notified to shareholders holding registered shares in the Sub-Fund affected by the dissolution or by the amalgamation and it shall be published in such newspapers that the Board of Directors may deter-

mine in those jurisdictions where the shares in either the Sub-Fund to be dissolved or the Sub-Fund to be amalgamated are registered for public marketing.

The notification and publication shall be made at least 30 calendar days before the date of dissolution or amalgamation determined by the general meeting of shareholders; the affected shareholders shall be notified that until the date of dissolution or amalgamation they may redeem their shares against payment of the net asset value of the redeemed shares or may opt for conversion of the shares into shares of any other Sub-Fund of the Company free of charge.

From the date of such resolution on the dissolution of a Sub-Fund onwards, the costs expected to accrue in the course of its dissolution shall be taken into account for the purpose of calculation of the net asset value of shares of such Sub-Fund.

Under the following circumstances the Board of Directors may also resolve on the dissolution of any Sub-Fund:

- In the event that for any reason the value of the total net assets in any Sub-Fund has decreased to, or has not reached, an amount considered to be the minimum level for such Sub-Fund to be operated in an economically efficient manner. This amount is determined to be 50 million Euro or the equivalent in the Sub-Fund's reference currency should this not be Euro; or

- in case that as a result of a substantial modification in the economic or political situation or as a matter of economic rationalization resulting it does not appear to be reasonable to operate the Sub-Fund in question.

Such decisions of the Board of Directors shall be published in the same manner as described above and shareholders are enabled to request redemption of their shares as described above.

In case of dissolution of any Sub-Fund the assets of such Sub-Fund shall be liquidated, its liabilities shall be discharged and the respective net proceeds shall be allocated to the shareholders on a pro rata basis depending on their participation in such Sub-Fund.

The amalgamation is accomplished by converting shares of one or more Sub-Funds into shares of another existing or newly established Sub-Fund. Such conversion shall be accomplished based on the net asset value per share of the shares of the Sub-Fund(s) to be converted on the date of conversion, as determined without charging a conversion fee or a subscription fee. At the date of conversion the assets and the liabilities of the Sub-Fund(s) to be converted shall subrogate to the absorbing Sub-Fund.

The amalgamation of a Sub-Fund of the Company with a Luxembourg fonds commun de placement or a Sub-Fund of such fonds commun de placement where the Sub-Fund in the Company is the Sub-Fund to be amalgamated into such vehicle, can also be resolved by the general meeting of shareholders of the respective Sub-Fund in which case resolutions shall be binding only on such shareholders who have voted in favour of such amalgamation. The shares of those shareholders who have not voted in favour of such amalgamation shall be redeemed at the respective net asset value unless they opt to have their shares converted into shares of any other Sub-Fund of the Company free of charge.

New shares shall be issued against redemption of the shares of the Sub-Fund(s) to be amalgamated.

The Prospectus shall be amended in the event of the dissolution or amalgamation of a Sub-Fund.

The preceding provisions shall apply respectively to the dissolution or amalgamation of classes of shares.

#### **Art. 7. Form of Shares, Issuance of Shares**

1. Shares are shares in a Sub-Fund. A class of shares may include one or more sub-classes of that class of shares.

Shareholders will participate in the Sub-Fund in question in the proportion to the amount of their shares.

There shall be only registered shares.

Share certificates may but are not required to be issued in such denomination as determined by the Board of Directors of the Company and as reflected in the respective Appendix to the Prospectus. If issued, share certificates shall be signed by two directors. However, one of such signatures may be made by a person duly authorized thereto by the Board of Directors. In lieu of issuing certificates, the Board of Directors may instruct the administrator of the Company (the «Administrator») or a duly authorised agent to issue a written confirmation concerning the registration of shares.

Signatures by Directors shall be either manual, printed or in facsimile. Signatures by authorised persons shall be manual.

If any shareholder establishes to the satisfaction of the Company that the shareholder's share certificate has been mislaid, mutilated or destroyed, then, at the shareholder's request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including but not restricted to a bond issued by an insurance company, as the Company may determine. At the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in replacement of which the new one has been issued shall become void. The Company may, at its election, charge to the shareholder the costs of a duplicate or of a new share certificate and all reasonable expenses incurred by the Company in connection with the issue and registration thereof or in connection with the annulment of the original share certificate.

Registered shares shall be allotted to the shareholder on their request in fractions up to three decimal places; they are entered into the register of shareholders by the Company or another person or entity authorized by the Company. The name of each shareholder of registered shares, his address and the number of shares held by him are entered into the register of shareholders. Every transfer or redemption of registered shares shall be entered into the register of shareholders. Any transfer of registered shares shall be effected by entry into the register of shareholders.

Shareholders shall provide the Company with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered into the register of shareholders. In case of joint holders, only the name and address of the first holder is entered into the register of shareholders. Any letter to shareholders will be sent to the address of the first holder. A shareholder may, at any time, change the address as entered into the register of shareholders by means of a written notification to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time.

Transfer of registered shares shall be effected (i) if share certificates have been issued, upon delivering the certificate or certificates representing such shares to the Company along with other instruments of transfer satisfactory to the Company and (ii) if no share certificates have been issued, by a written declaration of transfer to be inscribed in the register of shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore. Any transfer of registered shares shall be entered into the register of shareholders; such inscription shall be signed by one or more directors or officers of the Company or by one or more other persons duly authorized thereto by the Board of Directors.

2. All shares provide for equal rights to their holders, unless the Board of Directors determines that for one or more Sub-Funds in accordance with Article 7 paragraph 4 below that there shall be different classes or sub-classes of shares in a Sub-Fund.

3. The Board of Directors is authorized without limitation to issue an unlimited number of fully paid up shares at any time without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

The Board of Directors of the Company is authorised to offer the new shares at their own option to new investors.

The Board of Directors in their absolute discretion may refuse to accept any subscription for shares in the Company or may accept any such subscription in whole or in part. In any such case the Board of Directors shall notify the subscriber of such rejection without undue delay and the relevant subscription monies (if any) shall be returned to the subscriber without undue delay at the subscriber's sole expense.

The Board of Directors may delegate to any duly authorised third party the power to accept subscriptions, receive payment of the price of the new shares to be issued and deliver them.

4. The Board of Directors may determine different classes and sub-classes of shares for each Sub-Fund.

5. It is not intended to offer savings plans for the subscription of shares.

6. The initial offer period and the initial offer price of each Sub-Fund are set out in the respective Appendix to the Prospectus.

After the initial offer period, shares will be issued on every Dealing Day.

After the initial offer period, the sales price is the net asset value of a share in accordance with Article 25 below plus a subscription fee in favour of the distributors that must not exceed five per cent (5%) of the net asset value of the share and the actual percentage of which is reflected in the respective Appendix to the Prospectus («Subscription Price»).

The Subscription Price is payable by end of the respective Application Cut Off Time (as defined below) to one of the entities mentioned within the Prospectus (including its Appendix/Appendices). The Subscription Price may increase because of fees or other charges accruing in jurisdictions where the Company is registered for public marketing. In case that the laws of such jurisdiction prescribe that subscription fees have to be lower than the subscription fees determined by the Board of Directors of the Company, distributors located in such jurisdiction may sell shares of the Company at applying such lower subscription fees. In such case, without the explicit consent of the Board of Directors of the Company the subscription fees must not be lower than the maximum subscription fees allowed in the respective jurisdiction.

7. Subscription requests for shares can be submitted to the Company, the Administrator, the Distributor or any third party duly authorised by the Board of Directors to receive subscriptions for shares.

With regards to completed applications for subscriptions that reach the Administrator by 1:00 p.m. (Luxembourg time) on the seventh Business Day prior to the relevant Dealing Day («Application Cut-Off Time»), the Subscription Price of that Dealing Day applies. This only applies in case that the Custodian has received the Subscription Price in the correct currency at the Application Cut Off Time the latest. In case of delayed receipt of an application and/or delayed receipt of payment after the relevant Application Cut-Off Time, the Subscription Price of the next following Dealing Day shall apply.

A Business Day is any day on which banks are open for general banking business in Germany, Luxembourg, and the United Kingdom.

The Board of Directors may adopt procedures according to which the payment of the Subscription Price need only be made versus delivery of the shares, provided that the application has been received prior to the Application Cut-Off Time.

The Board of Directors may change the Application Cut-Off Time at any time. The applicable Application Cut-Off Time will be published by the Company on a web-site that shall be indicated within the Prospectus (including its Appendix/Appendices). However, the Application Cut Off Time must never be more than 100 calendar days prior to a Dealing Day.

8. Shares are allocated by the Custodian on behalf of the Company without undue delay after the Dealing Day and are credited to the appropriate extent to the subscriber by registering the shares on the Company's register of shareholders in favour of the subscriber and in the case of bearer shares by a deposit to be indicated by the subscriber.

9. The shareholders shall not be liable to make further contributions to their investment in the Company.

#### **Art. 8. Redemption and Conversion of Shares**

1. Any shareholder may require the redemption of all or part of his shares by the Company against payment of the Redemption Price (as defined below). Shares shall only be redeemed on a Dealing Day in the meaning of these Articles, which is at least one day per each Calendar month. Redemption requests can be submitted to the Company, the Administrator, the Distributor or any third party duly authorised by the Board of Directors to receive redemption requests.

Redemption requests are irrevocable save where the valuation, issue, conversion or redemption of shares are suspended.

Redemption requests in the form prescribed by the Company shall be received by the Administrator before 1:00 p.m. (Luxembourg Time) on the seventh Business Day prior to a Dealing Day («Redemption Cut Off Time»), to be redeemed at the Redemption Price of the next Dealing Day. Redemption requests that are received by the Administrator after the

Redemption Cut Off Time will be processed and redeemed at the next following Dealing Day at the Redemption Price applicable on that day.

The Board of Directors may change the Redemption Cut-Off Time at any time.

The applicable Redemption Cut-Off Time will be published by the Company on a web-site that shall be indicated in the Prospectus (including its Appendix/Appendices). However, the Redemption Cut Off Time must never be more than 100 calendar days prior to a Dealing Day.

Payment of the Redemption Price per share shall be made without undue delay, the latest within a period not exceeding twenty-five (25) Business Days from the relevant Dealing Day in the Sub-Fund's currency as indicated for the relevant Sub-Fund in the respective Appendix to the Prospectus.

2. The Redemption Price shall be equal to the net asset value per share of the relevant class, as determined in accordance with the provisions of Article 25 hereof, less such charges and commissions (if any) at the rate indicated in the respective Appendix to the Prospectus («Redemption Fee»), provided that such Redemption Fee shall not exceed 5% of the net asset value of the shares subject to redemption. The Board of Directors may determine that the relevant Redemption Price is rounded to the nearest smallest unit of the relevant currency.

The Redemption Price may decrease because of taxes or other charges accruing in certain jurisdictions.

3. The Company retains the right to redeem a material number of shares in a Sub-Fund at a time and at the net asset value then prevailing after it has sold respective assets of the respective Sub-Fund without undue delay and in the best interests of the shareholders. In such case, for the redemption the Redemption Price then prevailing is applicable. The Company shall take care that an appropriate amount of liquid assets are available to each Sub-Fund allowing the redemption of shares at the request of any shareholder under ordinary circumstances without undue delay.

4. If as a result of any request for redemption, the number or the aggregate net asset value of the shares held by any shareholder in any class of shares would fall below such number or such value as determined as minimum holding for each Sub-Fund in the respective Appendix to the Prospectus, then the Company may decide that this request be treated as a request for redemption for the full balance of such shareholder's holding of shares in such class.

5. The Custodian Bank shall only be obligated to effect payment insofar as no statutory provisions, for instance foreign exchange regulations, or other circumstances prohibit the transfer of the Redemption Price to the shareholder's jurisdiction.

6. The Board of Directors of the Company may repurchase shares to the extent being justified for the benefit of the entirety of shareholders or as far as it is considered to be necessary for the protection of the Company or a Sub-Fund in the Company.

7. The Company shall have the right, if the Board of Directors so determines, to satisfy payment of the Redemption Price to any shareholder who so requests, in specie by allocating to the holder investments from the portfolio of assets set up in connection with such class or classes of shares equal in value (calculated in the manner described in Article 25) as of the Dealing Day, on which the Redemption Price is calculated, to the value of the shares to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other holders of shares of the relevant class or classes of shares and the valuation used shall be confirmed by a special report of the auditor of the Company. The costs of any such transfers shall be borne by the transferee.

All redeemed shares shall be cancelled.

#### 8. Conversion

Unless otherwise determined by the Board of Directors for certain Sub-Funds/classes of shares and indicated in the Prospectus (including Appendix/Appendices), no shareholder is entitled to request the conversion of whole or part of his shares of one Sub-Fund/class into shares of another Sub-Fund/class.

If such conversion is permitted, shares will only be converted on a Dealing Day in the meaning of these Articles of Incorporation, which is at least one day per each calendar month. The price for the conversion of shares from one class into another class shall be computed by reference to the respective net asset value of the involved Sub-Funds/classes of shares, calculated on the relevant Dealing Day plus a conversion fee (if any) calculated on the basis of the net asset value of the shares allotted as a result of the conversion. No conversion fee will accrue in case of conversions between classes of shares within one Sub-Fund.

The current percentage of the conversion fee, if any, is reflected in the respective Appendix to the Prospectus.

The exchange rate applicable pursuant to these Articles shall apply, if necessary.

The Board of Directors in its absolute discretion may refuse to accept any request for conversion of shares.

If as a result of any request for conversion the number or the aggregate net asset value of the shares held by any shareholder in any class of shares would fall below such number or such value as determined as minimum holding for each Sub-Fund in the respective Appendix to the Prospectus, then the Company may decide that this request be treated as a request for conversion for the full balance of such shareholder's holding of shares in such class.

Requests for conversion of shares shall be received by the Administrator, before 1:00 p.m. (Luxembourg Time) on the seventh Business Day prior to a Dealing Day («Conversion Cut Off Time»), to be converted based on the net asset value of the next Dealing Day plus a conversion fee (if any). Requests for conversion that are received by the Administrator after the Conversion Cut Off Time will be processed on the next following Dealing Day based on the net asset value of the next following Dealing Day plus a conversion fee (if any).

The Board of Directors may change the Conversion Cut Off Time at any time.

The applicable Conversion Cut Off Time will be published by the Company on a web-site that shall be indicated within the Prospectus (including its Appendix/Appendices). However, the Conversion Cut Off Time must never be more than 100 calendar days prior to a Dealing Day.

All shares converted into another class of shares/Sub-Fund shall be cancelled.

### **Art. 9. Restrictions On The Issuance and Ownership of Shares**

The Company may at any time and at its own discretion reject any applications for subscription or may temporarily restrict, suspend or indefinitely discontinue the issuance of shares.

In such case the Custodian Bank without undue delay shall reconstitute payments that were made for the purpose of such subscriptions that have not been accomplished before then.

In particular, the Company may prevent the ownership of shares in the Company by any person, firm or corporate body, if in the opinion of the Company such holding may be detrimental to the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages or other financial disadvantages that it would not have otherwise incurred (such person, firm or corporate body to be determined by the Board of Directors being herein referred to as «Ineligible Applicant»).

For such purposes the Company may:

A. - decline to issue any shares and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such shares by an Ineligible Applicant; and

B. - at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares on the register of shareholders, to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests in a Ineligible Applicant, or whether such registry will result in beneficial ownership of such shares by a Ineligible Applicant; and

C. - decline to accept the vote of any Ineligible Applicant at any meeting of shareholders of the Company; and

D. - send a repurchase request to any shareholder that is considered to be the shareholder of the shares subscribed for or received («Purchase Notice»); therein, the shares to be repurchased, the purchase price payable for these shares and the place where the purchase price for these shares shall be payable, shall be specified. Such purchase notice can be sent to the shareholder in question by stamped certified mail to the last known address or the address registered in the register of shareholders of the Company. As a consequence, the shareholder in question shall redeem his share(s) to which the purchase notice refers. Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice; in the case of registered shares, his name shall be removed from the register of shareholders, and the certificate or certificates representing such registered shares will be cancelled.

The purchase price at which each such shares are to be purchased by purchase notice shall be the Redemption Price as defined in Article 8 above.

Payment of the Redemption Price shall be made to the respective shareholder in the reference currency of the Sub-Fund in question and shall be deposited by the Company at a Luxembourg bank or another paying agent (as designated within the purchase note) for payment against delivery of the share certificate, if any. Immediately after depositing the purchase price, such shareholder shall lose any right specified in such notice and any connected to these shares or any claims against the Company or for the Company's assets.

The exercise by the Company of the power conferred by this Article shall not be questioned or invalidated in any case, on the ground that there was insufficient evidence of ownership of shares by any person or that the true ownership of any shares was otherwise than appeared to the Company at the date of any purchase notice, provided in such case the said powers were exercised by the Company in good faith.

U.S. Persons as defined in this Article may constitute a specific category of Ineligible Applicants.

Where it appears to the Company that any Ineligible Applicant is a U.S. Person who either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares, the Company may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any shareholder all shares held by such shareholder without delay. In such event, Clause D here above shall not apply.

Whenever used in these Articles or the Prospectus, including any Appendix:

A. «U.S. Person» means with respect to individuals, any U.S. citizen (and certain former U.S. citizens as set out in relevant U.S. Income Tax laws) or «resident alien» within the meaning of U.S. income tax laws and in effect from time to time;

B. with respect to persons other than individuals, the term «U.S. Person» means (i) a corporation or partnership or other entity created or organised in the United States or under the laws of the United States or any state thereof; (ii) a trust where (a) a U.S. court is able to exercise primary jurisdiction over the trust and (b) one or more U.S. fiduciaries have the authority to control all substantial decisions of the trust and (iii) an estate (a) which is subject to U.S. tax on this worldwide income from all sources; or (b) for which any U.S. Person acting as executor or administrator has sole investment discretion with respect to the assets of the estate and which is not governed by foreign law. The term «U.S. person» also means any entity organised principally for passive investment such as a commodity pool, investment company or other similar entity (other than a pension plan for the employees, officers or principals of any entity organised and with its principal place of business outside the United States) which has as a principal purpose the facilitating of investment by a U.S. person in a commodity pool with respect to which the operator is exempt from certain requirements of part 4 of the U.S. Commodity Futures Trading Commission by virtue of its participants being non-United States persons. «United States» means the United States of America (including the States and the District of Columbia), its territories, its possessions and any other areas subject to its jurisdiction.

### **III. General Meetings of shareholders of the Company**

#### **Art. 10. General Meetings of Shareholders of the Company**

A duly called and quorate general meeting of shareholders of the Company shall represent the entire body of shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company. Its resolutions shall be binding on all the shareholders but only insofar as they are in accordance with

Luxembourg laws and these Articles and insofar as they do not affect the rights of shareholders of a particular class of shares or a particular Sub-Fund.

#### **Art. 11. Convening**

1. The annual general meeting shall be held in accordance with Luxembourg law on a Business Day at the registered office of the Company or at any other place in Luxembourg specified in the notice of meeting, each year on the fourth Tuesday in the month of November at 11.00 a.m. If such day is not a Business Day, the annual general meeting shall be held on the next following Business Day.

The annual meeting of shareholders may be held outside Luxembourg if the Board of Directors resolves in its own discretion that this is appropriate due to extraordinary circumstances. Such resolution of the Board of Directors of the company is incontestable.

2. The general meeting of shareholders shall meet upon call by the Board of Directors in accordance with the legal provisions of these Articles and Luxembourg law. It may also be called upon the request of shareholders representing at least one fifth of the share capital of the company. The agenda shall be prepared by the Board of Directors except in the instance where the meeting is called on the written demand of the shareholders in which instance the business that may be conducted shall be the items duly requested and also a supplementary agenda, if any, prepared by the Board of Directors.

3. Other meetings of shareholders may be held at such places and times as may be specified in the respective notices of meeting.

4. The provisions of Article 11, paragraphs 2. and 3. shall apply respectively to general meetings of shareholders in a Sub-Fund or class or classes of shares.

#### **Art. 12. Quorum and Voting of Shareholders**

Meetings of shareholders of one or more classes of shares shall be conducted in accordance with Luxembourg law unless explicitly stipulated in these Articles.

Generally, any shareholder is allowed to attend any meeting of shareholders. Any shareholder is allowed to appoint an agent to represent him at meetings of shareholders by issuing a proxy in writing.

With respect to meetings of shareholders of single classes of shares that may only take resolutions exclusively concerning those classes of shares, only such shareholders may attend that hold shares of the respective classes of shares.

The Board of Directors may establish all other conditions that must be fulfilled by shareholders prior to the commencement of the meeting in order to attend any meeting of shareholders.

Any present shareholder and any proxy shall sign their names into a list of attendants issued by the Board of Directors before the start of the meeting.

The general meeting of shareholders is competent to resolve on any matters provided in the law of 10 August 1915 concerning commercial companies, as amended («Law of 1915») and the Law of 2002 resolutions shall be taken in accordance with the requirements of the aforementioned laws regarding form, quorum and majority. Insofar as the aforementioned laws or these Articles do not provide to the contrary, any resolution of a duly convened meeting of shareholders is taken with simple majority of the shares present and voting.

Any share is entitled to only one vote. Fractional shares are not entitled to attend a meeting or to vote. Fractional shares however entitle the shareholder to receive distributions and liquidation proceeds on a pro rata basis.

On matters affecting the Company in its entirety shareholders of all classes of shares shall vote altogether. Separate polls shall take place for matters only affecting one or more Sub-Funds or one or more classes of shares.

#### **Art. 13. Chairman, Counting of Votes, Secretary**

1. The meeting of shareholders shall convene with the chairman of the Board of Directors presiding, or, in case of his absence, with a chairman elected by the meeting of shareholders presiding.

2. The chairman shall appoint a secretary who does not have to be a shareholder and the meeting of shareholders appoints any present shareholder or proxy who accepts the appointment to count the votes.

3. The minutes of the meeting of shareholders shall be signed by the chairman of the meeting, by the person appointed for counting the votes and by the secretary of the respective meeting of shareholders, as well as by those shareholders who request so.

4. Copies and extracts of minutes of such meetings shall be validly signed by the chairman of the meeting.

### **IV. Board of Directors**

#### **Art. 14. Composition**

1. The Board of Directors shall be composed of not less than three persons, who are elected by the shareholders at a general meeting of shareholders and who need not be shareholders of the Company themselves. They shall be elected for a term not exceeding six years.

2. The shareholders at a general meeting of shareholders determine the number of Directors.

3. Directors proposed for election listed in the agenda of the general meeting of shareholders shall be elected by the majority of the votes of the shares present or represented. Any candidate for director not proposed in the agenda of the meeting shall be elected only by vote of the majority of the shares outstanding.

4. In the event of a vacancy in the office of Director before termination of his period of mandate, the remaining Directors may temporarily fill such vacancy until the next general meeting of shareholders; the shareholders shall then take a final decision regarding the nomination of a successor.

5. Any Director may be removed with cause at any time by resolution adopted by the general meeting.

**Art. 15. Powers of the Board of Directors**

The Board of Directors is vested with powers to perform all acts of disposition and administration within the Company's purpose, in compliance with these Articles. All affairs regarding the Company are within the competence of the Board of Directors except for powers not expressly reserved by Law of 1915 or by the present Articles to the general meeting of shareholders.

The Board of Directors of the Company may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as authorised signatory for the Company) to one or several individuals or corporate entities who need not be directors or shareholders of the Company, and may remunerate these persons as described in Article 29.

The Board of Directors may confer special powers of attorney by notarial or private proxy, or by resolution. Such appointments may be cancelled at any time by the Board of Directors. Unless otherwise stipulated by these Articles, the aforementioned persons shall have the rights and duties conferred upon them by the Board of Directors.

**Art. 16. Internal Organisation of the Board of Directors**

The Board of Directors may choose from among its members a chairman.

The chairman shall preside at the meetings of the Directors and of the shareholders. In his absence, the Board members shall decide by a majority vote that another Director shall be in the chair of such meetings.

The Board of Directors may choose a secretary, who needs not to be a director, who shall write and keep the minutes of the meetings of the Board of Directors and of the meetings of shareholders and perform such other duties as are delegated by the Board of Directors.

The Board of Directors may appoint an advisory board and one or more committees for the company and/or each Sub-Fund and define their powers.

**Art. 17. Advisory Board**

1. The Board of Directors may appoint an advisory board consisting of up to five members.

The members of the advisory board are elected by the Board of Directors at their discretion from the circle of business partners co-operating with the Company taking into account the respective business relationship.

2. The advisory board shall advise the Board of Directors in relation to any affair the Board of Directors is competent for but the advisory board is not empowered to and may not take business decisions.

3. The advisory board is self-constituting and elects a chairman who is a member of the advisory board. The provisions of these Articles on internal organisation and protocols shall apply respectively. The Board of Directors shall be informed about the advisory board's deliberations and recommendations' and protocols.

4. The Board of Directors may enact rules of internal procedures for the election of the members of the advisory board and for the internal organisation of the advisory board.

**Art. 18. Frequency and Convening of Meetings**

The Board of Directors shall meet upon call by the chairman or any two Directors, at the place indicated in the notice of meeting as often as required for the sake of the interests of the Company, but not less than once a calendar year.

Written notice of any meeting of the Board of Directors shall be given to all Directors at least twenty-four (24) hours prior to the date set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting.

This notice may be waived by consent in writing, email, facsimile or any other similar means of communication.

Separate notice shall not be required for meetings held at times and places fixed in a resolution adopted by the Board of Directors in advance.

**Art. 19. Board Meetings**

Any Director may act at any meeting by appointing in writing or facsimile or any other similar means of communication another director as his proxy. A Director may represent several of his colleagues.

Any Director may participate in a meeting of the Board of Directors by conference call or similar means of communications whereby all persons participating in the meeting can hear each other, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

The Board of Directors can deliberate or act validly only if at least the majority of the Directors, or any other number of Directors that the Board may determine, are present or represented. Resolutions are taken by a majority vote of the Directors present or represented at such meeting. In the event that at any meeting the number of votes for or against a resolution is equal, the chairman of the meeting shall have a casting vote.

The Directors may only act at duly convened meetings of the Board of Directors with the exception of resolutions in writing signed by all Directors, as defined below.

Resolutions in writing approved and signed by all Directors shall have the same effect as resolutions voted at the Directors' meetings; each Director shall approve such resolution in writing, by facsimile or any other similar means of communication on one and the same document or on several copies of the same document.

**Art. 20. Minutes**

Resolutions of the Board of Directors will be recorded in minutes signed by the chairman of the meeting and the secretary and entered into the register.

Copies of extracts of such minutes will be validly signed by the chairman, the secretary or any two Directors.

**Art. 21. Corporate Signature**

As regards third parties, the Company is validly bound by the joint signature of any two directors. The Board of Directors may authorise one or more Director(s) to bind the Company by individual signature(s). Apart from that, the

Board of Directors may authorise a competent third party to validly represent the Company, alone or jointly with a Director.

#### **Art. 22. Conflict of Interest**

No contract or settlement or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Directors or officers or agents of the Company is interested in, or is a Director, associate, officer, agent or employee of such other company or firm.

Any Director or officer or agent of the Company who serves as a director, associate officer, agent or employee of any company or firm with which the Company has a contractual relationship or been otherwise engaged in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

In the event that any Director or officer or agent of the Company may have in any transaction of the Company an personal interest, such Director or officer or agent shall make known to the Board of Directors such personal interest and shall not consider or vote on any such transaction, and such transaction and such Director's or officer's or agent's interest therein shall be reported to the next succeeding general meeting of shareholders.

The term «personal interest» as used in this Article shall not refer to any relationship and any interest arising only because a transaction has been concluded between the Company and, as counterparts, the manager, the advisor, the administrator, the registrar and transfer agent, the distributor(s) (or any directly or indirectly affiliated company) or any other entity named by the Company.

The preceding provisions shall not apply in case that the Custodian is a party to such agreement, settlement or any other transaction.

#### **Art. 23. Indemnification of Directors**

The Company shall indemnify any Director or officer or agent and their heirs, executors and administrators, against any action, suit or proceedings or liabilities of any kind to which he may be made a party by reason of his being or having been a Director or officer of the Company or indemnify him against all expenses reasonably incurred by him in connection with such action, suit or proceedings or liabilities of any kind except where any of the foregoing is attributable to any negligence or wilful default on the part of the Director, officer or agent.

The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which the Director or officer or agent may be entitled.

### **V. Auditors**

#### **Art. 24. Auditors**

The accounting data related in the annual report of the Company shall be examined by an auditor accredited in the Grand Duchy of Luxembourg («réviseur d'entreprises agréé») appointed by the general meeting of shareholders and remunerated by the Company.

The auditor(s) shall fulfil all duties prescribed by the Law of 2002.

The auditor(s) are appointed for a term not exceeding six years; the appointment can be cancelled by the general meeting of shareholders at any time.

### **VI. Calculation of Net Asset Value per share - Methods of calculation - Suspension of NAV calculation - Appropriation of proceeds**

#### **Art. 25. Calculation of Net Asset Value per Share and Methods of Calculation**

A. The net asset value of the Company is denominated in Euro (EUR); the net asset value of shares of the initial class of shares of the initial Sub-Fund of the Company is denominated in Euro (EUR).

The net asset value per share of each class within each Sub-Fund shall be calculated separately and in the reference base currency (as defined in respective Appendix to the Prospectus) of the relevant Sub-Fund and, to the extent applicable within a Sub-Fund, expressed in the currency for the relevant class of shares within such Sub-Fund.

The net asset value of the Company and the net asset value per share of each class shall be determined by the Company or one of its delegates as at the close of business on the day prior to each Dealing Day whereas the calculation may be made up to fifteen (15) Business Days after the relevant Dealing Day in order to be in a position to take into account the most update prices of Target Funds.

There shall be at least one Dealing Day per calendar month.

The net asset value per share is calculated by dividing the total net assets of the Company attributable to each Sub-Fund, being the value of the portion of assets less the portion of liabilities attributable to such Sub-Fund, on any such day before the relevant Dealing Day (i.e. the net asset value of a particular Sub-Fund), by the total number of shares in the relevant Sub-Fund then outstanding, in accordance with the valuation rules set forth below.

The calculation of the net asset value per share within a class of shares is effected separately in line with the preceding criteria.

To the extent applicable regulations or provisions of these Articles of Incorporation require to provide information about the situation of the assets of the Company as a whole in annual and semi-annual reports and other finance statistics, the assets of the respective Sub-Funds are converted into the reference currency of the Company.

The net asset value per share may be rounded to the nearest smallest unit of the relevant currency.

B. The calculation of the net asset value of the different Sub-Funds shall be made in the following manner:

I. The assets of a Sub-Fund shall include:

1. all units or shares of Target Funds;
2. cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
3. money market instruments;

4. the liquidation value of any currency futures contracts which the Company has entered into and the value of any open currency put options held by the Company for the purposes of hedging against currency risks;

5. all debts receivable, payable upon presentation as well as all other financial debts including not yet paid including subscription monies arising from the issue of shares and proceeds from the sale of assets;

6. all cash distributions receivable by the Company to the extent information thereon is reasonably available to the Company;

7. all other permitted assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

*Investment Units/Shares*

Investment units/shares (participations in Target Funds) shall be valued at their last known redemption price. In case of investment funds that are listed or quoted on a stock exchange, market or electronic system and regularly traded thereon, they shall be valued at their last trading price on the relevant Dealing Day or, if no trades occurred on such day, at the mid-price as at the relevant Dealing Day. Shares in foreign as well as domestic Target Funds may be valued and redeemed under certain circumstances only at certain dates with the consequence that the redemption price might not reflect the current value of the units/shares.

*Currency Options and Foreign Exchange Contracts*

Currency options and foreign exchange contracts admitted to trading on a stock exchange or included in another organized market are valued at their last value determined at the respective stock exchange or market. Options that are neither admitted to trading on a stock exchange not included in an organized market shall be valued at their market price which is deemed appropriate after comprehensive consideration of the current market situation

*Bank Deposits and other Assets and Liabilities*

Bank deposits and certain other assets (like interest receivables) are principally valued at face value.

Time deposits are valued at their performance value, if a respective agreement between the Company and the respective credit institution has been signed, which provides that the time deposit may be terminated at any time and that the repayment at the time of termination is made at the performance value. In each single case, it will be determined which market interest rate is to be used to calculate the performance value. The respective interest receivables are taken into account as well.

Receivables, for example transitory interest receivables and liabilities are valued at face value.

*Money Market Instruments*

Money market instruments shall be valued at the available last known dealing price of the market on which they are traded. In respect of the money market instruments belonging to the assets of a Sub-Fund, interest, income similar to interest as well as costs (e.g. management fees, custodian fees, auditing fees, costs of publications etc.) have to be taken into account up to and including the day prior to the valuation.

*Foreign Exchange Contracts*

Liabilities and claims resulting from concluded currency future transactions shall be valued at the latest known forward rate for the respective foreign exchange contract.

*Assets not denominated in Reference Currency*

All assets not denominated in the reference currency of a Sub-Fund will be calculated on the basis of the applicable exchange rate as set out in the relevant Appendix of the Prospectus for the purpose of valuation.

II. The liabilities of the Company shall include:

1. all accounts payable including margins as margin accounts in connection with the use of derivatives;
2. all expenses accrued or payable by the Company in the meaning of Article 29 below;
3. an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Dealing Day as determined from time to time by the Company, and other reserves (if any) authorized and approved by the Board of Directors;
4. any liabilities due or falling due including declared but not yet paid out distributions; and
5. all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature reflected in accordance with generally accepted accounting principles.

In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all administrative or other expenses payable by the Company on a regular or recurring basis by accruing such expenses payable for yearly or other periods and by allocating the resulting amount on a pro rata basis to the respective period of time. Such method of calculation shall only be applied to administrative and other expenses equally affecting all classes of shares.

III. The assets shall be allocated as follows:

1. If multiple classes of shares relate to one Sub-Fund, the assets attributable to such classes shall be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the Sub-Fund concerned;
2. The proceeds to be received from the issue of shares of a class shall be applied in the books of the Company to the relevant class of shares issued in respect of such Sub-Fund, and, as the case may be, the relevant amount shall increase the proportion of the net assets of such Sub-Fund attributable to the class of shares to be issued;
3. Where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be attributable in the books of the Company to the same class or classes of shares as the asset from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or decrease in value shall be applied to the relevant class or classes of shares;
4. The liabilities taken over by the Investment Company in connection with a particular asset of a Sub-Fund or in connection with any action regarding a particular asset of a Sub-Fund shall be attributable to the class or classes of shares issued in respect of such Sub-Fund;
5. In the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular class or classes of shares of a particular Sub-Fund, such asset or liability shall be allocated to all the classes of shares pro

rata to the respective net asset value of the respective class of shares or in such other manner as determined by the Board of Directors acting in good faith;

6. on the payment of distributions to the holders of any class of shares, the net asset value of such class of shares shall be reduced by the amount of such distributions.

All valuation regulations and determinations shall be interpreted and made in accordance with generally accepted accounting principles.

In the absence of bad faith, negligence or manifest error, every decision in calculating the net asset value taken by the Board of Directors or by any bank, company or other organization which the Board of Directors may appoint for the purpose of calculating the net asset value, shall be final and binding on the Company and present, past or future shareholders.

Vis-à-vis third parties the assets of a Sub-Fund are liable only for those liabilities which have been incurred in the respective Sub-Fund.

IV. For the purpose of this Article:

1. Issued shares by close of business on the relevant Dealing Day shall be treated as outstanding shares. Shares whose allotment has been reversed or that have been repurchased by close business on the relevant Dealing Day shall be treated as no longer outstanding or issued; their Subscription Price (less any charges and other costs and fees payable by the Company in connection with the issue and allocation of these shares) shall no longer be deemed an asset of the Company but is deemed to be a liability of the Company until payment of the Subscription Price;

2. All assets not denominated in the reference currency of a Sub-Fund will be calculated on the basis of the exchange rate most recently provided by WM Reuters Rate as at 5:30 p.m. CET or such other system as adopted from time to time as indicated within the Prospectus.

In the best interest of the shareholders and with the prior approval of the Custodian, the Directors may permit any other method of valuation to be used if they consider that such method of valuation better reflects the value of a Sub-Fund's assets, provided such other valuation method is in accordance with good accounting practice acknowledged by the Auditors.

#### **Art. 26. Suspension of Calculation of Net Asset Value per Share / Suspension of Redemptions**

The Company may temporarily suspend the determination of the net asset value per share of any particular class of shares and subscription, conversion and redemption of its shares under circumstances that require such suspension and under the condition that the suspension is justified in consideration of the interests of the shareholders, in particular:

1. During any period when the calculation of the net asset value of the shares/units in Target Funds, in which any substantial portion of the net asset value of the respective Sub-Fund is invested is suspended or in case that any of the stock exchanges or other organized markets on which any substantial portion of the assets attributable to such Sub-Fund is quoted or dealt in is closed otherwise than for ordinary or bank holidays; or

2. During the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposals of assets attributable to such Sub-Fund by the Company or the transfer of the equivalent value of purchases or sales of assets or the calculation of the net asset value of shares as appropriate would be impossible.

Such temporary suspension of calculation of the net asset value per share as to any class of shares shall not result in a temporary suspension regarding shares of any other class of shares that is not affected by the same circumstances.

Any such suspension of their right to convert or redeem shares shall be notified to shareholders having made a complete application for conversion or redemption of shares for which the calculation of the net asset value has been suspended; they will also be notified without undue delay once the calculation of the net asset value per share has been resumed again.

Each temporary suspension and the end of the suspension shall be notified to the supervisory authorities and to other competent authorities in those jurisdictions where shares are publicly marketed, and shall be published in such way as is required under the laws and under regulatory practise of those jurisdictions where shares are publicly marketed; the respective authorities to which such notification is made and the media where such publication is made are indicated in the Prospectus of the Company (including its Appendix/Appendices).

Any complete request for subscription, redemption or conversion may be revocable in the event of a suspension of the calculation of the net asset value, in which case shareholders may give notice that they wish to withdraw their application. If no such notice is received by the Company until the end of suspension has been published, such application will be dealt with on the first Dealing Day following the end of the period of suspension in application of the Redemption Price then prevailing.

In the case of an intended dissolution of the Company issues and redemption of shares must not take place anymore after the publication of the first notice to convene a shareholder meeting for the purpose of dissolving the Company.

The Company retains the right to discontinue the issue of shares in none or more Sub-Funds for a certain period of time, or definitively and to reject subscription applications. Any payments that relate to subscription applications will be paid back the applicant without undue delay. No issue, conversion and redemption of shares take place when the calculation of the net asset value of shares has been suspended by the Company.

#### **Art. 27. Appropriation of Proceeds**

1. The Board of Directors of the Company may determine that the results of a Sub-Fund shall be disposed by declaring distributions or by reinvesting these results into the respective Sub-Fund, depending on the class of shares. This is reflected within the respective Appendix to the Prospectus.

2. The ordinary net income and realised capital gains may be distributed. Furthermore non-realised capital gains and other assets may be distributed if the net asset value of the Company itself does not fall below the minimum threshold according to Article 6 (1) of these Articles as a consequence of such distribution.

3. Distributions are made in relation to the shares issued at the distribution date. Distributions may be made partly or in total in bonus shares. Any remaining fractions may be paid in cash. Income which is not claimed within five years of the publication of the distribution notice is forfeited to the benefit of the respective Sub-Fund.

4. Payments of distributions to holders of shares shall be made to such shareholders by sending a collection-only cheque to their addresses in the register of shareholders or any other address provided to the Board of Directors in writing; shareholders shall also be entitled to request payment of distributions via the paying agents indicated in the prospectus.

Any distribution that has not been claimed by any shareholder within five years of its declaration, especially in cases when no such certificate has been presented, shall be forfeited and revert to the relevant class or classes of shares issued in respect of the relevant Sub-Fund. No interest shall be paid on a dividend declared by the Company from the moment of their payment date.

## **VII. General and final Provisions**

### **Art. 28. Financial Reports**

1. The Board of Directors draws up or causes to be drawn up an audited annual report for the Company as well as a semi-annual report corresponding to the legal provisions of the Grand Duchy of Luxembourg and in accordance with the legal requirements of the German Investment Act.

a) The Board of Directors shall publish an audited annual report within four months after the business year end of the Company.

b) The Board of Directors shall publish an unaudited semi-annual report within two months after the first half of the business year. To the extent this is required for the registration for public marketing in other jurisdictions, additional audited and unaudited interim reports may be produced.

2. Each annual and semi-annual report indicates the amount of the subscription fees and the redemption fees that have been charged to each Sub-Fund for the period covered by the report for the acquisition and redemption of shares in the Target Funds, as well as the fees charged to the Sub-Fund in question by the Investment Manager, by another investment company or by a company affiliated with the investment company through a material direct or indirect participation or by a foreign investment company, including its management company for the management of the shares held in the Sub-Fund in question.

### **Art. 29. Costs and Expenses**

Each Sub-Fund bears the following costs to the extent they relate to its assets:

1. The Investment Manager receives out of the assets of a respective Sub-Fund a management fee the amount, calculation and payment of which in relation to each Sub-Fund is set out in the respective Appendix to the Prospectus.

In addition, the Investment Manager may receive out of the assets of a Sub-Fund a fee which is oriented towards the performance («Performance Fee»), which is expressed as an annual percentage of the annual net increase taking into account eventual net decrease in the meantime. The Performance Fee can either be calculated in relation to the entire net increase or such part of the entire net increase transgressing a minimum percentage or a benchmark (the net increase of a certain securities index over the same period). For the purpose of calculating the Performance Fee net decreases of a business year are carried forward to the next business year. The actual percentage of the Performance Fee and the way of its calculation are indicated in the Appendix to the Prospectus.

a) To the extent single Sub-Funds invest in Target Funds, it has to be taken into account that additional to the costs which are charged to a Sub-Fund according to these Articles and the Prospectus (including its Appendix/Appendices), cost for the management and administration of the Target Funds, in which the single Sub-Funds invest as well as subscription fees, redemption fees and custodian fees, the fees of auditors, taxes and other costs and charges are borne by these Target Funds and consequently a duplication of fees may arise.

b) Insofar as the Company invests in Target Funds, that:

aa) are managed by another company with which the Company is connected by way of a substantial direct or indirect holding;

bb) are managed by a company of the same group or by a company on behalf of a fund of this group; or

cc) are managed by a company in which one or several members of the executive board or the board of directors are simultaneously members of the executive board or the Board of Directors or of another company of the same group,

no subscription fees or redemption fees are to be taken into account. This limitation is also applicable to cases in which the Company acquires shares of a Target Fund which is connected with the Company in the meaning of the foregoing sentence.

2. The distributors receive compensation out of the assets of a respective Sub-Fund for the services within the scope of advice, support and information of the shareholders of the Company, the amount, calculation and payment of which, in respect of the Sub-Fund, are set out in the respective Appendix to the Prospectus.

3. The Paying Agents receive compensation out of the assets of the respective Sub-Fund the amount, calculation and payment of which, for the respective Sub-Fund, are set out in the respective Appendix to the Prospectus. Furthermore, the Registrar and Transfer agent receives compensation for the arising expenses and cost in relation to the Sub-Fund's asset in question.

4. The Administrator receives compensation from the Sub-Fund assets in question the extent, calculation and payment of which, for the Sub-Fund involved, are indicated in the respective Appendix to the present Prospectus. Furthermore, the Administrator receives compensation for the arising expenses and cost in relation to the Sub-Fund's asset in question.

5. The Custodian receives custodian compensation from the Sub-Fund assets in each case, as well as processing expenses and usual bank expenses. The extent, calculation and payment of the custodian compensation are described for the Sub-Funds in question in the respective Appendix to the present Prospectus.

6. The Company Secretary receives from the Company an annual fee payable quarterly in arrears, as well as expenses properly incurred in the performance of its duties.

7. In addition the Company may charge the Sub-Fund in question the following costs:

a) The costs arising in connection with the acquisition and disposal of assets with the exception of issue surcharges and redemption deductions in the case of shares of Target Funds that are connected to the Company in terms of point 1 b) above,

b) Taxes that are charged to the assets of the Sub-Fund whose income and expenses are incumbent on the Sub-Fund in question,

c) The annual remuneration of each director for his services to the Company provided that this remuneration is consented by the shareholders in a general meeting and reasonable travel, hotel and other expenses properly incurred in attending directors and shareholder meetings of the Company or in connection with the business of the Company.

d) Costs for tax and legal advice that arise for the Company, the Administrator or the Custodian Bank, if they are dealing in this connection in the interest of the shareholders of the Sub-Fund in question,

e) Auditing Costs,

f) Costs of preparation and establishment as well as filing and publication of the Articles as well as of other documents that concern the Sub-Fund in question, including applications for registration, Prospectus (including its Appendix/Appendices) or written explanations filed with any supervisory authorities and stock exchanges (including local securities dealer agreements), that have to be undertaken / established in connection with the Sub-Fund in question or with offering the shares, the printing and distribution costs of the annual and semi-annual reports to the shareholders in all necessary languages as well as printing and distribution costs of all further reports and documents that are required in accordance with the applicable laws or ordinances issued by the above-mentioned authorities, the expenses for the representatives abroad if any, as well as all management expenses,

g) The usual banking costs and including, if the case arises, the usual bank costs for the custody of foreign investment shares and other assets abroad,

h) Costs for advertising and such costs as relate directly to the offering and sale of shares,

i) Insurance costs,

j) Compensation paid to the paying agents, the principal distributor and the representatives abroad,

k) Costs of the publications intended for the shareholders,

l) Expenses of a possible audit or other committee to be established as required by law or good business practice.

The costs and expenses of establishing the Company, preparing the prospectus and agreements and registering the Company for public offering in Luxembourg, Germany and Austria are expected to be approximately EUR 200,000. These will be borne by the Investment Manager and charged back to the Company over five years from the date of its establishment. These charges shall be allocated by the Company to the net asset of the initial Sub-Fund.

Costs and expenses incurred in connection with the creation of any additional Sub-Fund(s) shall be borne by the Investment Manager and charged back to the Company over five years from the date of the creation of the additional Sub-Fund(s). These charges shall be allocated by the Company to the net asset value of the respective additional Sub-Fund(s).

Management fees and other expenses that are recurrent and regular may be calculated in advance for a year or another period of time on the basis of estimations and be distributed on a pro rata basis over this period.

Costs and expenses that can be attributed to a Sub-Fund are charged to this Sub-Fund. Otherwise, they will be distributed on a pro rata basis that seems reasonable to the Board of Directors by the size of the Sub-Fund's net assets of all Sub-Funds or all relevant Sub-Funds.

The taxes mentioned in point 7 b) mainly refer to the taxe d'abonnement investments in Target Funds not subjected to Luxembourg Law.

All of the costs and expenses are first charged to current income and capital gains and then finally to the assets of the Company.

The actual amounts of all of the costs and expenses are disclosed in the annual report.

### **Art. 30. Business Year**

The business year of the Company shall commence on each 1 July and shall terminate on the following 30 June.

### **Art. 31. Custodian**

The Company shall enter into a custody agreement with banking or a saving institution domiciled in the Grand Duchy of Luxembourg. The functions of the custodian are defined by the law of April 5, 1993, the Law of 2002, the custody agreement, these Articles and the Prospectus (including its Appendix/Appendices) (herein referred to as the «Custodian»); it acts in the sole interest of the shareholders.

The deposits retained at the Custodian and as the case may be at other credit institutions are not protected by a facility to safeguard investments.

### **Art. 32. Dissolution of the Company**

Without prejudice to any legal provisions under which dissolution of the Company shall be allowed, whenever the share capital falls below two-thirds of the minimum capital indicated in Article 6 hereof, the question of the dissolution of the Company shall be referred to the general meeting of shareholders by the Board of Directors. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simple majority of the shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall further be referred to the general meeting of shareholders whenever the share capital falls below one-fourth of the minimum capital set by Article 6 hereof; in such an event, the

general meeting shall be held without any quorum requirements and the dissolution may be decided at the majority of one fourth of the shares present and represented at the meeting.

The meeting must be convened so that it is held within a period of 40 days from ascertainment that the net assets of the Company have fallen below two-thirds or one-fourth of the legal minimum, as the case may be.

In case of dissolution of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be individuals or legal entities), appointed by the general meeting of shareholders.

The general meeting of shareholders shall also determine the liquidators' powers and their compensation.

After payment of all debts and obligations of the Company or the Sub-Funds respectively, the liquidation proceeds of each class shall be distributed equally to the shareholders of the respective class and shall be allocated pro rata to the number of shares in that class held by them.

Amounts which are not claimed without undue delay after the completion of the dissolution proceedings by shareholders will be held in trust accounts at the Caisse des Consignations. Amounts in the trust account which are not claimed within the statutory deadlines, become forfeited in accordance with the regulations of Luxembourg law.

The dissolution of the Company shall be notified to the supervisory authorities and to other competent authorities in those jurisdictions where shares are publicly marketed, and shall be published in such way as is required under the laws and under regulatory practise of those jurisdictions where shares are publicly marketed; the respective authorities to which such notification is made and the media where such publication is made are indicated in the Prospectus (including its Appendix/Appendices).

### **Art. 33. Amendments to the Articles of Incorporation**

These Articles of Incorporation may be amended by a general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements provided by the Law of 1915.

### **Art. 34. General**

Words importing a masculine gender also include the feminine gender and words importing persons or shareholders also include corporations, partnerships, associations and any other organized group of persons whether incorporated or not.

All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the Law of 1915 and the Law of 2002 as such laws have been or may be amended from time to time.

#### *Transitory provision*

The first financial year shall begin on the date of incorporation of the Company and end on 30 June 2005.

The annual general meeting shall be held for the first time in the Grand Duchy of Luxembourg in the year 2005.

#### *Subscription and payment*

The initial capital of the Company was subscribed as follows:

1) THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT (NOMINEES) LIMITED, prenamed. . . . .	10 shares
2) THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT LIMITED, prenamed . . . . .	300 shares
Total: . . . . .	310 shares

Evidence of the above payments, totalling EUR 31,000.- (thirty-one thousand euros) was given to the undersigned notary.

The subscribers declared that upon determination by the Board of Directors, pursuant to the Articles, of the various classes of shares which the Company shall have, they will elect the class or classes of shares to which the shares subscribed to shall appertain.

#### *Declaration*

The undersigned notary herewith declares having verified the existence of the conditions enumerated in Article 26 of the Law of 1915 and expressly states that they have been fulfilled.

#### *Expenses*

The establishment expenses of the Company which are expected to amount to Euro 8,700 shall be borne by THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT LIMITED and charged back to the Company over five years from the date of the Company's establishment.

#### *General Meeting of Shareholders*

The above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as validly convened, have immediately proceeded to hold a general meeting of shareholders which resolved as follows:

1) The following are elected as directors:

#### *Members*

Alan Ainsworth, Deputy Chairman of THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT LIMITED, professionally residing at 60 St. Mary Axe, London EC3A 8JQ, United Kingdom,

Paul Egerton-Vernon, Main Board Director at Rathbones Trust Division, residing in St. Peter, Jersey,

Frank Ennis, Independent Consultant, residing at 16, Hillside Drive, Castlepark, Dublin 14, Ireland,

Lorin Gresser, Head of Alternative Investment of THREADNEEDLE INVESTMENTS, residing at 7 Crane Grove, London N7 8 LB, United Kingdom,

Klaus Heiliger, retiree, residing at Lupinenschlag 27, D-14532 Kleinmachnow, Germany,

Peter Koenig, Managing Director of DVFA, German Society of Investment Professionals, residing at An der Goldgrube 36, D-55131 Mainz, Germany.

Their mandate will end at the issue of the annual general meeting in 2010.

2) The following has been appointed as auditor to the Company:

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l, 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

Its mandate will end at the issue of the annual general meeting in 2005.

3) The Company's registered office address is at:

1A, rue Hoehenof

L-1736 Senningerberg

Grand Duchy of Luxembourg

4) In compliance with Article 60 of the Law of 1915 the general meeting authorizes the Board of Directors to delegate the day-to-day management of the Company as well as the representation of the Company in connection therewith to one or more of its members.

The undersigned notary, who understands and speaks English, herewith states that at the request of the first above named persons, this deed is written in English, followed by a German translation; at the request of the said persons, in case of divergence between the English and the German text, the English version will prevail.

Whereof this notarial deed was drawn up in Luxembourg on the date named at the beginning of this deed.

This deed having been read to the said persons, all of whom are known to the notary by their surnames, first names, civil status and residences, the said persons appearing before the Notary signed together with the Notary, this original deed.

#### **Follows the German Translation:**

Im Jahre zweitausendundvier, am achtzehnten August.

Vor dem unterzeichneten Notar Henri Hellinckx, mit Amtswohnsitz in Mersch, Luxemburg.

Sind erschienen:

1) THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT (NOMINEES) LIMITED, eine Gesellschaft gegründet nach dem Recht Englands mit ihrem Geschäftssitz in 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ, Großbritannien,

ordnungsgemäß vertreten durch Maître Claude Niedner, Rechtsanwalt, mit Sitz in 14, rue Erasme, L-1468 Luxemburg auf Grund einer Vollmacht, die ihm am 17. August 2004 in London erteilt wurde.

2) THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT LIMITED, eine Gesellschaft gegründet nach dem Recht Englands mit ihrem Geschäftssitz in 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ, Großbritannien,

ordnungsgemäß vertreten durch Maître Claude Niedner, Rechtsanwalt, mit Sitz in 14, rue Erasme, L-1468 Luxemburg auf Grund einer Vollmacht, die ihm am 17. August 2004 in London erteilt wurde.

Die erteilten Vollmachten, nach ne varietur Paraphierung durch alle erschienenen Personen und den unterzeichneten Notar, sollen als Anhang zu diesem Dokument angehängt werden, um bei der Registrierungsstellen eingereicht zu werden.

Die erschienenen Parteien in der Eigenschaft, in der sie hier handeln, haben den Notar gebeten, die folgende Satzung einer Gesellschaft festzulegen, die von ihnen geschaffen wird.

#### **I. Name - Sitz - Dauer - Zweck der Investmentgesellschaft**

##### **Art. 1. Name**

Zwischen den erschienenen Parteien und allen, die Eigentümer von später ausgegebenen Anteilen werden, wird eine Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft («société anonyme») als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital («Société d'Investissement à capital variable»), unter dem Namen THREADNEEDLE INVESTMENTS SICAV («Investmentgesellschaft») gegründet. Die Investmentgesellschaft ist eine Umbrella-Konstruktion, die einen oder mehr Teilfonds (jeweils ein «Teilfonds»), zusammen die «Teilfonds») umfassen kann.

##### **Art. 2. Gesellschaftssitz**

Gesellschaftssitz ist Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg.

Durch einfachen Beschluss des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft («Verwaltungsrat») können Filialen, Niederlassungen und andere Repräsentanzen innerhalb des Großherzogtums Luxemburg sowie im Ausland (keinesfalls jedoch in den Vereinigten Staaten von Amerika, ihren Territorien oder Besitzungen) gegründet oder eröffnet werden.

Aufgrund eines bestehenden oder unmittelbar drohenden politischen oder militärischen Notfalls, der die normale Geschäftsabwicklung am Gesellschaftssitz oder den reibungslosen Verkehr zwischen dem Gesellschaftssitz und dem Ausland beeinträchtigt, kann der Verwaltungsrat durch einen einfachen Beschluss den Gesellschaftssitz vorübergehend bis zur Wiederherstellung von normalen Verhältnissen ins Ausland verlegen; diese vorläufigen Maßnahmen haben jedoch keinen Einfluss auf die Nationalität der Investmentgesellschaft, die unabhängig von einer zeitweiligen Verlegung eine Luxemburger Gesellschaft bleibt.

##### **Art. 3. Dauer**

Die Investmentgesellschaft ist auf unbestimmte Zeit gegründet.

Die Auflösung kann jederzeit durch eine Versammlung der Anteilhaber beschlossen werden und zwar in der Form, wie sie für Satzungsänderungen vorgesehen ist, und gemäß Artikel 32 dieser Satzung.

##### **Art. 4. Gesellschaftszweck / Anlageziele und Anlagesbeschränkungen**

Ausschließlicher Zweck der Investmentgesellschaft ist die Anlage in Anteile von Investmentvermögen und anderer gemäß den nach Gesetz und dieser Satzung zulässiger Vermögenswerte nach dem Grundsatz der Risikostreuung und dem Ziel einen Mehrwert zu Gunsten der Anteilhaber zu erwirtschaften.

Bei der Verfolgung dieses Ziels ist die Investmentgesellschaft verpflichtet, folgende Anlagebeschränkungen einzuhalten:

1. Die Investmentgesellschaft darf für das Vermögen eines Teilfonds nur in Anteilen an Zielfonds (die «Zielfonds») und/oder Bankguthaben und regelmäßig gehandelten Geldmarktinstrumenten mit einer Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten («Geldmarktinstrumente») erwerben. Nur zur Währungssicherung kann die Investmentgesellschaft zudem Optionen kaufen und Futures und Terminkontrakte abschließen.

Die Investmentgesellschaft darf nur in Anteile von Zielfonds investieren, die die folgenden Voraussetzungen erfüllen:

a) Zielfonds sind Investmentvermögen, die den Grundsatz der Risikomischung beachten und im Übrigen im Rahmen ihrer Anlagestrategien keinen Beschränkungen bei der Auswahl der Vermögensgegenstände gemäß Unterabschnitt b) unterliegen.

b) Zielfonds dürfen in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Derivate, Bankguthaben, Anteile an richtlinien- und nicht-konformen Investmentvermögen (mit Ausnahme von anderen Zielfonds), stille Beteiligungen an einem Unternehmen mit Sitz und Geschäftsleitung in Deutschland, wenn deren Wert ermittelt werden kann, Edelmetalle, Terminkontrakte zu Waren, die an organisierten Märkten gehandelt werden und Unternehmensbeteiligungen, wenn deren Wert ermittelt werden kann, anlegen.

c) Zielfonds dürfen nicht in Immobilien, und nicht in solchen Gesellschaften anlegen, die nach dem Gesellschaftsvertrag oder der Satzung nur Immobilien sowie die zur Bewirtschaftung der Immobilien erforderlichen Gegenstände erwerben dürfen (Immobilien-Gesellschaften).

d) Zielfonds dürfen nicht mehr als 30% ihres Nettovermögens in Beteiligungen an Unternehmen, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen organisierten Markt einbezogen sind, anlegen.

e) Zielfonds müssen sich in bindender Weise gegenüber ihren Anlegern verpflichtet haben, entweder die Steigerung des Investitionsgrades seines Vermögens über grundsätzlich unbeschränkte Aufnahme von Krediten für gemeinschaftliche Rechnung der Anleger oder über den Einsatz von Derivaten (Leverage) oder den Verkauf von Vermögensgegenständen für gemeinschaftliche Rechnung der Anleger, die im Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses nicht zum Sondervermögen gehören (Leerverkauf) vorzunehmen.

2. Nur zur Währungskurssicherung von in Fremdwährung gehaltenen Vermögensgegenständen dürfen Future und Devisenterminkontrakte verkauft sowie Verkaufsoptionsrechte auf Devisen oder auf Devisenterminkontrakte erworben werden, die auf dieselbe Währung lauten. Devisenterminkontrakte und Kaufoptionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte dürfen im Falle schwebender Verpflichtungsgeschäfte nur erworben werden, soweit sie zur Erfüllung des Geschäfts benötigt werden.

3. Der Wert der Anteile an Zielfonds darf insgesamt 51% des Nettovermögenswertes eines Teilfonds nicht unterschreiten.

4. Die Investmentgesellschaft darf nicht mehr als 49 Prozent des Nettovermögens eines Teilfonds in Bankguthaben und Geldmarktinstrumente anlegen. Bankguthaben und Geldmarktinstrumente können auch auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lauten. Ein Mindestbankguthaben ist nicht vorgeschrieben.

5. Die Investmentgesellschaft darf für einen Teilfonds nur Anteile eines Zielfonds erwerben, wenn dessen Vermögensgegenstände von einer Depotbank verwahrt werden oder die Funktionen der Depotbank von einer anderen vergleichbaren Einrichtung wahrgenommen werden.

6. Die Investmentgesellschaft darf nicht mehr als zu 20 Prozent des Nettovermögens eines Teilfonds in einem einzelnen Zielfonds anlegen.

7. Die Investmentgesellschaft darf für einen Teilfonds nicht in mehr als zwei Zielfonds anlegen, die vom gleichen Emittenten stammen oder von demselben Individuum als Fondsmanager verwaltet werden.

8. Die Investmentgesellschaft darf das Vermögen eines Teilfonds nicht in Zielfonds aus Staaten anlegen, die bei der Bekämpfung der Geldwäsche nicht im Sinne internationaler Vereinbarungen kooperieren.

9. Die Investmentgesellschaft darf das Vermögen eines Teilfonds nicht in Zielfonds anlegen, die ihre Mittel selbst in andere Zielfonds anlegen. Die Investmentgesellschaft darf allerdings in Zielfonds anlegen, die in richtlinien- oder nicht-richtlinienkonformen Investmentvermögen investiert sind (die keine Zielfonds sind). Dies bezieht sich auf Zielfonds, die neben ihrer Politik der Verfolgung von alternativen Anlagestrategien ihre liquiden Vermögensgegenstände zum Beispiel in Geldmarktfonds anlegen dürfen. Die Investmentgesellschaft darf nicht mehr als 15% des Nettovermögens eines Teilfonds in solche Zielfonds anlegen, die hauptsächlich in richtlinien- oder nicht-richtlinienkonformen Investmentvermögen investiert sind (die keine Zielfonds sind).

10. Ein Teilfonds kann in einen Zielfonds anlegen, der ein Master-Feeder Fonds ist. Ein Feeder Fonds ist ein Investmentvermögen, das 100% seines Nettovermögens in einen anderen Investmentfonds (den Master Fonds) anlegt. Ein Teilfonds darf nur in einen Feeder Fonds investieren, wenn die Anlage in den entsprechenden Master Fonds für den Teilfonds rechtlich oder praktisch unmöglich ist und eine Multiplikation der Kosten so weit wie möglich ausgeschlossen ist. Unter Berücksichtigung des zuvor Gesagten soll ein Master-Feeder Fonds (beinhaltend sowohl den Master Fonds als auch den Feeder Fonds), als eine wirtschaftliche Einheit, als ein Zielfonds erachtet werden.

11. Mit Blick auf solche Zielfonds, die verschiedene Teilfonds beinhalten («Umbrella-Zielfonds»), finden die oben angesprochenen Einschränkungen 1. bis 9. in Bezug auf jeden Teilfonds Anwendung, vorausgesetzt, dass die Trennung der Vermögen und Verbindlichkeiten dieser Teilfonds gegenüber Dritten gewährleistet ist. Die Investmentgesellschaft kann mehr als 50% der Anteile eines Zielfonds halten, vorausgesetzt, dass für den Fall, dass der Zielfonds ein Umbrella-Zielfonds ist, die Anlage der Investmentgesellschaft in die juristische Person, die den Umbrella-Teilfonds gegründet hat, weniger als 50% des Nettovermögens der Investmentgesellschaft darstellt. Diese Einschränkung findet keine Anwendung auf den Erwerb von Anteilen eines Zielfonds, wenn dieser Zielfonds Erfordernissen zur Risikostreuung unterliegt, vergleichbar mit denen, die auf die Organismen für gemeinsame Anlagen Anwendung finden, die unter Teil II des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 für Organismen für gemeinsame Anlagen (das «Gesetz von 2002») fallen und wenn solche Ziel-

fonds in ihrem Heimatstaat der permanenten Überwachung durch eine Aufsichtsbehörde unterliegen, die gesetzlich zur Sicherstellung des Schutzes der Anleger gegründet wurde. Diese Ausnahme soll jedoch nicht dazu führen, dass sich ein Teilfonds exzessiv auf die Anlage in einen entsprechenden Zielfonds konzentriert.

12. Die zum Vermögen eines Teilfonds gehörenden Vermögensgegenstände dürfen nicht verpfändet oder sonst belastet, zur Sicherung übereignet oder zur Sicherung abgetreten werden, es sei denn, es handelt sich um Sicherheitsleistungen zur Erfüllung von Einschuss- oder Nachschussverpflichtungen im Rahmen der Abwicklung von Geschäften mit Derivaten bei Währungskurssicherungszwecken.

13. Die Investmentgesellschaft darf für einen Teilfonds keine Kredite aufnehmen. Die Investmentgesellschaft darf für einen Teilfonds keine Wertpapierleih- oder Wertpapierpensionsgeschäfte tätigen.

14. Leverage und Leerverkäufe dürfen für einen Teilfonds nicht durchgeführt werden. Das Recht, die Lieferung von Vermögensgegenständen zu verlangen (Kaufoption), darf einem Dritten für Rechnung des Vermögens eines Teilfonds nur eingeräumt werden, wenn die den Gegenstand der Kaufoption bildenden Vermögensgegenstände im Zeitpunkt der Einräumung der Kaufoption zum Vermögen des Teilfonds gehören.

15. Die Investmentgesellschaft darf zulasten des Vermögens eines Teilfonds keine Kredite gewähren oder Bürgschaftsverpflichtungen eingehen.

Sofern es durch Wertsteigerungen oder Wertminderungen oder aufgrund des Empfangs eines Rechtes, einer Zugabe oder Naturalleistung von Geld oder eines Unternehmenszusammenschlusses, einer Restrukturierung oder Anteilstausches oder aus einem anderen Grund, der den Eigentümer des betreffenden Vermögensgegenstandes betrifft, zu einer Verletzung der vorgenannten Anlagebeschränkungen kommt, führt dies nicht zwangsläufig zu einer Umschichtung in den Teilfonds der Investmentgesellschaft. Allerdings werden unter diesen Umständen keine weiteren relevanten Vermögensgegenstände erworben werden, bis die Grenzen wieder eingehalten werden. Im dem Fall, in dem eine dieser Anlageeinschränkungen versehentlich gebrochen wird, wird der Anlageverwalter die erforderlichen Schritte im besten Interesse der Anteilhaber unternehmen, um diesen Umstand wieder zu korrigieren.

Die Investmentgesellschaft kann Anteile von Zielfonds erwerben, deren Rücknahme vertraglichen Beschränkungen unterliegt. Die Investmentgesellschaft wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um sicherzustellen, dass solche Erwerbungen die Investmentgesellschaft nicht davon abhalten, ihre Rücknahmeverpflichtungen gegenüber ihren Anteilhabern zu erfüllen.

Die Anteile der Zielfonds können, müssen aber nicht an einer Börse in der Welt zugelassen sein oder gehandelt werden.

Mehr als 20% (aber niemals mehr als 49%) des Nettoinventarwertes eines Teilfonds können bei der Depotbank oder einem anderen Kreditinstitut als Bankeinlagen gehalten werden. Diese Bankeinlagen sind nicht durch eine Sicherungseinrichtung geschützt.

Unter Beachtung der vorstehenden Grundsätze kann die Investmentgesellschaft alle anderen Maßnahmen treffen, die ihrem Gesellschaftszweck dienen oder nützlich sind unter Berücksichtigung des Gesetzes von 2002 und des deutschen Investmentgesetzes.

### **Art. 5. Anlagepolitik**

Ziel der Anlagepolitik des ersten Teilfonds der Investmentgesellschaft, des Crescendo Fund of Hedge Funds, ist die Erwirtschaftung einer langfristigen Wertsteigerung durch Anlagen in ausgewählte Zielfonds. Aus diesem Grund wird das Teilfondsvermögen unter Einhaltung der Anlagebeschränkungen nach Artikel 4 dieser Satzung bis zu 100%, aber stets zu mindestens 51% des Netto-Teilfondsvermögens in ausgesuchte Zielfonds und sonstige gemäß den Anlagebeschränkungen dieser Satzung, den anwendbaren Gesetzen und des Verkaufsprospekts der Investmentgesellschaft («Verkaufsprospekt») geeignete Vermögensgegenstände angelegt, wobei die Ergebnisse der Fondsverwaltung den Anteilhabern zu gute kommen.

Der Verwaltungsrat ist auf Grundlage des Prinzips der Risikostreuung ermächtigt, (i) die Anlagepolitik für jeden Teilfonds und (ii) die Art und Weise der Geschäftsführung der Investmentgesellschaft festzulegen, jeweils jedoch innerhalb der Beschränkungen des Verwaltungsrates gemäß dieser Satzung, den anwendbaren Gesetzen und den Bestimmungen in den Verkaufsunterlagen für die Anteile der Gesellschaft. Je nach aktueller Situation setzt der Verwaltungsrat unterschiedliche Schwerpunkte in der Anlagepolitik.

## **II. Gesellschaftskapital - Anteile - Nettoinventarwert**

### **Art. 6. Gesellschaftskapital und Auflösung oder Verschmelzung von Teilfonds oder Anteilklassen**

1. Das Gesellschaftskapital der Investmentgesellschaft entspricht zu jedem Zeitpunkt dem Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft gemäß Artikel 25 dieser Satzung und wird durch voll einbezahlte Anteile ohne Nennwert repräsentiert.

Das Anfangskapital der Investmentgesellschaft beträgt bei der Gründung 31.000 Euro eingeteilt in 310 voll eingezahlte Anteile ohne Nennwert.

Das Mindestkapital der Investmentgesellschaft wird gemäß Luxemburger Gesetz eine Million zweihundertundfünfzigtausend Euro (EUR 1.250.000,-) betragen und innerhalb eines Zeitraumes von sechs Monaten nach Zulassung der Investmentgesellschaft durch die Luxemburger Aufsichtsbehörde erreicht sein. Hierfür ist auf das Netto - Fondsvermögen der Investmentgesellschaft abzustellen, das sich aus der Addition der Netto - Teilfondsvermögen ergibt.

2. Der Verwaltungsrat kann jederzeit beschließen, ein Portfolio oder mehrere Portfolios aufzulegen, die Teilfonds (jeder ein «Teilfonds», zusammen «Teilfonds») im Sinne des Artikel 133 des Gesetzes von 2002 für eine oder mehrere Anteilklassen oder eine oder mehrere Unterklassen einer Anteilklasse darstellen. Diese Anteilklassen sind getrennte Klassen, deren Vermögen gemeinsam angelegt wird, für die aber eine spezifische Ausgabeaufschlag- oder Rücknahmeabschlagstruktur, eine spezifische Gebührenstruktur, ein besonderer Mindestanlagebetrag, eine besondere Dividendenpolitik oder sonstige Unterscheidungsmerkmale Anwendung finden, die der Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festlegen

kann. Im Verhältnis der Anteilhaber zueinander soll jeder Vermögensbestand ausschließlich zugunsten der jeweiligen Anteilsklasse oder Anteilklassen angelegt werden. Die Investmentgesellschaft wird als eine einzige juristische Person angesehen werden. Im Verhältnis zu Dritten, insbesondere zu Kreditgebern der Investmentgesellschaft, soll jeder Teilfonds ausschließlich für seine eigenen Verbindlichkeiten einzustehen haben.

Der Verwaltungsrat kann einen Teilfonds auf unbestimmte oder auf bestimmte Zeit errichten. Im letzteren Fall ergibt sich die zeitliche Beschränkung aus dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt und die Investmentgesellschaft wird zum Zeitpunkt des Ablaufs der zeitlichen Beschränkung des Teilfonds alle Anteile der entsprechenden Anteilsklasse(n) nach Maßgabe des Artikels 8, ungeachtet der Bestimmung in Artikel 6 Absatz 3 unten, zurücknehmen. In Bezug auf das Verhältnis zwischen den Anteilhabern wird jeder Teilfonds wie eine einzelne Einheit behandelt.

Zum Zweck der Bestimmung des Kapitals der Investmentgesellschaft soll das Nettovermögen einer jeden Anteilsklasse in Euro umgerechnet werden, sofern es nicht in Euro lautet, und das Kapital soll aus dem gesamten Nettovermögen aller Anteilklassen bestehen.

3. Die Hauptversammlung der Anteilhaber einer oder aller Klassen eines Teilfonds hat das Recht, jederzeit die Auflösung des entsprechenden Teilfonds der Investmentgesellschaft oder dessen Verschmelzung mit einem anderen Teilfonds der Investmentgesellschaft oder mit einer anderen Luxemburger Investmentgesellschaft, die gemäß Teil II des Gesetzes von 2002 oder einem Teilfonds einer solchen Investmentgesellschaft («neuer Fonds») zu beschließen und die Anteile der betroffenen Klasse oder Klassen in Anteile einer anderen Klasse umzutauschen (durch eine Aufteilung oder Konsolidierung, wenn nötig, und die Bezahlung eines Betrages an die Anteilhaber, der dem dem Anteilhaber zustehenden Bruchteil entspricht).

Ein solcher Beschluss wird ohne Anwesenheitsquorum und mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Anteilhaber des entsprechenden Teilfonds gefasst.

Ein Beschluss der Hauptversammlung der Anteilhaber des entsprechenden Teilfonds zur Auflösung eines Teilfonds oder zur Verschmelzung eines Teilfonds gemäß oben stehendem Absatz wird den Anteilhabern von Namensanteilen des von der Auflösung betroffenen Teilfonds oder des im Rahmen der Verschmelzung einzubringenden Teilfonds mitgeteilt und in vom Verwaltungsrat bestimmten Zeitungen in den Staaten, in denen die Anteile des anzubringenden bzw. des aufnehmenden Teilfonds zum öffentlichen Vertrieb registriert sind, veröffentlicht.

Die Mitteilung bzw. Veröffentlichung erfolgt mindestens 30 Kalendertage vor dem von der Versammlung der Anteilhaber des entsprechenden Teilfonds festgesetzten Auflösungs- oder Verschmelzungstag, und die betroffenen Anteilhaber des entsprechenden Teilfonds werden darauf hingewiesen, dass sie innerhalb der verbleibenden Frist bis zum Auflösungs- oder Verschmelzungstag die Möglichkeit haben, im Rahmen der festgelegten Verfahrensweise ihre Anteile gegen Zahlung des Nettoinventarwertes der zurückgegebenen Anteile zurückzugeben oder einen kostenlosen Umtausch in einen beliebigen anderen Teilfonds der Investmentgesellschaft vorzunehmen.

Ab dem Datum des Beschlusses über die Auflösung des Teilfonds werden die voraussichtlich im Rahmen der Auflösung anfallenden Kosten bei der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil des entsprechenden Teilfonds berücksichtigt.

In folgenden Fällen kann die Auflösung eines Teilfonds auch vom Verwaltungsrat beschlossen werden:

- sofern aus irgendeinem Grund das Netto-Teilfondsvermögen unter einen Betrag gefallen ist oder diesen Betrag nicht erreicht, welcher als Mindestbetrag festgesetzt wurde, um den Teilfonds in wirtschaftlich sinnvoller Weise zu verwalten. Dieser Betrag wird mit 50 Mio. Euro oder deren Gegenwert in der entsprechenden Teilfondswährung, falls es sich bei dieser Teilfondswährung nicht um den Euro handelt, festgesetzt.

- sofern es wegen einer wesentlichen Änderung im wirtschaftlichen oder politischen Umfeld oder aus Gründen wirtschaftlicher Rentabilität nicht sinnvoll erscheint, den Teilfonds zu verwalten.

Diese Beschlüsse des Verwaltungsrates sind ebenfalls in der oben beschriebenen Weise bekannt zu geben und den Anteilhabern werden ebenfalls die oben beschriebenen Möglichkeiten betreffend die Rückgabe oder den Umtausch ihrer Anteile eingeräumt.

Im Falle der Auflösung eines Teilfonds werden die Vermögenswerte dieses Teilfonds realisiert, die Verbindlichkeiten erfüllt und der entsprechende Reinerlös den Anteilhabern im Verhältnis ihrer Beteiligung an diesem Teilfonds zugerechnet.

Eine Verschmelzung erfolgt in der Weise, dass die Anteile eines oder mehrerer Teilfonds gegen die Anteile eines bestehenden oder neu aufgelegten Teilfonds umgetauscht werden. Ein solcher Umtausch erfolgt auf der Grundlage des am Umtauschtag festgestellten Nettoinventarwertes je Anteil der Anteile des umzutauschenden Teilfonds, ohne dass eine Umtauschgebühr oder ein Ausgabeaufschlag erhoben wird. Das Vermögen und die Verbindlichkeiten des oder der einzubringenden Teilfonds gehen auf den aufzunehmenden Teilfonds mit dem Datum des Umtausches über.

Die Verschmelzung eines Teilfonds der Investmentgesellschaft mit einem Luxemburger fonds commun de placement oder eines Teilfonds eines solchen fonds commun de placement, wobei der einzubringende Teilfonds der Teilfonds der Investmentgesellschaft ist, kann ebenfalls gemäß o.g. Bedingungen von der Versammlung der Anteilhaber des entsprechenden Teilfonds beschlossen werden. Eine solche Verschmelzung ist jedoch nur für Anteilhaber, die dieser Verschmelzung zugestimmt haben, bindend. Die Anteile der Anteilhaber, die der Verschmelzung nicht zugestimmt haben, werden zum maßgeblichen Nettoinventarwert der Anteile zurückgenommen, es sei denn sie machen von der Möglichkeit Gebrauch, ihre Anteile kostenlos in Anteile eines anderen Teilfonds der Investmentgesellschaft umzutauschen.

Die Ausgabe der neuen Anteile erfolgt gegen Rückgabe der Anteile des oder der einzubringenden Teilfonds.

Der Verkaufsprospekt soll im Falle der Auflösung oder Verschmelzung von Teilfonds geändert werden.

Die vorstehenden Regelungen gelten für die Auflösung oder Verschmelzung von Anteilklassen entsprechend.

#### **Art. 7. Form der Anteile, Ausgabe von Anteilen**

1. Anteile sind Anteile an dem jeweiligen Teilfonds. Eine Anteilsklasse kann eine oder mehrere Unterklassen dieser Anteilsklasse beinhalten.

Die Anteilhaber sind an dem fraglichen Teilfondsvermögen in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Es gibt nur Namensanteile.

Anteilzertifikate können, müssen aber nicht in der durch den Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft aufgelegten und in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführten Stückelung ausgegeben werden. Wenn solche ausgegeben werden, werden Anteilzertifikate von zwei Verwaltungsratsmitgliedern oder einem Verwaltungsratsmitglied und einem rechtmäßig vom Verwaltungsrat dazu ermächtigten Bevollmächtigten unterzeichnet. An Stelle der Ausgabe von Zertifikaten kann der Verwaltungsrat den Administrator der Investmentgesellschaft (der «Administrator») oder eine hinreichend autorisierten Vertreter instruieren, eine schriftliche Bestätigung betreffend die Registrierung der Anteile auszugeben.

Unterschriften des Verwaltungsrates können entweder von Hand, in gedruckter Form oder als Faksimile geleistet werden. Die Unterschrift eines Bevollmächtigten ist handschriftlich zu leisten.

Falls ein Inhaber von Inhaberanteilen der Investmentgesellschaft in zufrieden stellender Art begründen kann, dass sein Anteilzertifikat verlegt, beschädigt oder zerstört ist, kann auf sein Verlangen ein Duplikat des Anteilzertifikates unter den Bedingungen und Gewährleistungen ausgestellt werden, die die Investmentgesellschaft bestimmt, einschließlich, jedoch nicht beschränkt auf eine Garantieerklärung von einer Versicherungsgesellschaft. Mit der Ausgabe eines neuen Anteilzertifikates, mit dem Vermerk 'Duplikat', wird das ursprüngliche Anteilzertifikat, an dessen Stelle der neue ausgestellt worden ist, ungültig. Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, dem Anteilhaber die Kosten für die Beschaffung eines Duplikats oder die Ausstellung eines neuen Anteilzertifikates als Ersatz für den verlegten, beschädigten oder zerstörten Anteilzertifikat zu belasten.

Die auf Antrag des Anteilhabers ausgegebenen Namensanteile werden bis auf drei Dezimalstellen zugeteilt; diese werden von der Investmentgesellschaft oder von einer von der Investmentgesellschaft beauftragten Person in das Anteilhaberregister eingetragen. Das Anteilhaberregister enthält den Namen jedes Inhabers von Namensanteilen, seinen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt, und die Anzahl der von ihm gehaltenen Anteile. Jede Übertragung und Rückgabe eines Namensanteils muss in das Anteilhaberregister eingetragen werden. Die Übertragung von Namensanteilen erfolgt durch Eintragung in das Anteilhaberregister.

Jeder Inhaber eines Namensanteils muss der Investmentgesellschaft eine Anschrift mitteilen, an die sämtliche Mitteilungen und Ankündigungen der Investmentgesellschaft gesandt werden. Diese Adresse wird zudem die in das Anteilhaberregister eingetragen wurde. Im Falle von gemeinschaftlich gehaltenen Anteilen wird lediglich die Anschrift des ersten Eigentümers im Anteilhaberregister eingetragen. Alle Mitteilungen an die Anteilhaber werden an diese Anschrift gesandt. Der Anteilhaber kann zu jeder Zeit seine im Anteilhaberregister eingetragene Anschrift, durch schriftliche Mitteilung an die Investmentgesellschaft an deren Gesellschaftssitz oder an eine von dem Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft bestimmte Anschrift, korrigieren.

Die Übertragung der Namensanteile soll bewirkt werden, (i) wenn die Anteilszertifikate ausgegeben sind, durch die Lieferung des Zertifikates oder der Zertifikate, die den Anteil an der Investmentgesellschaft widerspiegeln, zusammen mit anderen Übertragungsinstrumenten, die für die Investmentgesellschaft zufrieden stellend ist und (ii), wenn keine Anteilszertifikate ausgegeben worden sind, durch eine schriftliche Erklärung der Übertragung, die in das Anteilsregister eingetragen und durch den Indossant und den Indossar, oder eine dazu ermächtigte Person, datiert und unterschrieben wird. Jede Übertragung von Namensanteilen soll im Anteilsregister eingetragen sein; diese Eintragungen sollen durch ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder oder leitende Angestellte der Investmentgesellschaft oder eine oder mehrere Personen, die hierzu vom Verwaltungsrat bevollmächtigt worden sind, unterschrieben werden.

2. Alle Anteile geben ihren Inhabern die gleichen Rechte, es sei denn der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft bestimmt, dass es für einen oder mehrere Teilfonds gemäß nachfolgendem Artikel 7 Absatz 4 verschiedene Anteils- oder Unterklassen von Anteilen innerhalb eines Teilfonds geben soll.

3. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, eine unbegrenzte Anzahl voll einbezahlter Anteile auszugeben ohne den bestehenden Anteilhabern ein Vorrecht zur Zeichnung neuer auszugebender Anteile einzuräumen.

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, die neuen Anteile Personen seiner Wahl anzubieten.

Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen die Annahme einer Zeichnung von Anteilen der Investmentgesellschaft zurückweisen oder eine solche Zeichnung im Ganzen oder in Teilen akzeptieren. In einem solchen Fall soll der Verwaltungsrat den Zeichnenden von einer solchen Zurückweisung unverzüglich informieren und die entsprechenden Zeichnungsbeträge (sofern vorhanden) sollen unverzüglich an den Zeichnenden auf dessen alleinige Kosten zurückgegeben werden.

Der Verwaltungsrat ist befugt, einen ordnungsgemäß autorisierten Dritte zu ermächtigen, die Zeichnung von neuen Anteilen anzunehmen, den Preis für diese Anteile entgegenzunehmen und die neuen Anteile auszugeben.

4. Der Verwaltungsrat kann verschiedene Anteils- und Unterklassen von Anteilen für einen Teilfonds vorsehen.

5. Es ist nicht beabsichtigt, Sparpläne für die Zeichnung von Anteilen anzubieten.

6. Der Zeitraum der Erstausgabe und die Erstausgabepreis eines Teilfonds sind im entsprechenden Anhang des Verkaufsprospektes dargestellt.

Nach dem Zeitraum der Erstausgabe werden die Anteile an jedem Handelstag ausgegeben.

Nach dem Zeitraum der Erstausgabe ist der Ausgabepreis der Nettoinventarwert pro Anteil gemäß nachfolgend Artikel 25 zuzüglich eines Ausgabeaufschlages zugunsten der Vertriebsstellen, der fünf Prozent (5%) des Nettoinventarwertes pro Anteil nicht überschreiten darf und dessen tatsächliche Höhe für den jeweiligen Teilfonds im jeweiligen Anhang zu dem Verkaufsprospekt aufgeführt ist («Ausgabepreis»).

Der Ausgabepreis ist bis zum Orderannahmeschluss (wie nachstehend definiert) bei einer der im Verkaufsprospekt (einschließlich der Anhänge und Anlagen) genannten Stellen zahlbar. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen. Falls die Gesetze eines Staates niedrigere als vom Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft beschlossene Ausgabeaufschläge vorschreiben, können die in dem

betreffenden Staat beauftragten Vertriebsstellen die Anteile mit einem niedrigeren Ausgabeaufschlag, der jedoch den dort höchstzulässigen Ausgabeaufschlag ohne ausdrückliche Zustimmung des Verwaltungsrates nicht unterschreiten darf, vertreiben.

7. Die Zeichnungsanträge können bei der Investmentgesellschaft, dem Administrator, den Vertriebsstellen oder einer dritten Partei, die vom Verwaltungsrat ausreichend zum Empfang von Zeichnungsanträgen bevollmächtigt ist, eingereicht werden.

Vollständige Zeichnungsanträge, welche bis spätestens 13:00 Uhr (Luxemburger Zeit) am siebenten Geschäftstag vor dem nächsten Handelstag («Orderannahmeschluss») beim Administrator eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis dieses Handelstages abgerechnet. Dies gilt nur dann, wenn der Ausgabepreis in der richtigen Währung spätestens zum Orderannahmeschluss bei der Depotbank eingegangen ist. Bei verspätetem Eingang eines Zeichnungsantrags und/oder verspätetem Zahlungseingang wird der Zeichnungsantrag zum Ausgabepreis des nächstfolgenden Handelstages abgerechnet.

Als Geschäftstag gilt jeder Tag, an dem die Banken in Deutschland, Luxemburg und im Vereinigten Königreich für normale Bankgeschäfte geöffnet sind.

Der Verwaltungsrat kann Verfahren festlegen, demgemäß bei rechtzeitigem Eingang des Zeichnungsantrages vor Orderannahmeschluss der Ausgabepreis erst bei Lieferung der Anteile zu leisten ist.

Der Verwaltungsrat kann den Orderannahmeschluss jederzeit ändern. Der jeweils aktuelle Orderannahmeschluss wird von der Investmentgesellschaft auf einer im Verkaufsprospekt (einschließlich Anhang / Anhänge) bezeichneten Internetseite bekannt gemacht. Allerdings darf der Orderannahmeschluss niemals mehr als 100 Kalendertage vor einem Handelstag liegen.

8. Die Anteile werden unverzüglich nach dem Handelstag von der Depotbank im Auftrag der Investmentgesellschaft zugeteilt und dem Anteilinhaber in entsprechender Anzahl übertragen, indem sie im Falle von Namensanteilen im Anteilinhaberregister der Investmentgesellschaft zugunsten des Zeichners eingetragen oder im Falle von Inhaberanteilen auf ein vom Zeichner anzugebendes Depot zugeschrieben werden.

9. Die Anteilinhaber haben keine Nachschusspflicht hinsichtlich ihrer Anlage.

#### **Art. 8. Rücknahme und Umtausch von Anteilen**

1. Die Anteilinhaber sind berechtigt, die Rücknahme aller oder einiger ihrer Anteile gegen Zahlung des Rücknahmepreises (wie nachstehend bestimmt) zu verlangen. Die Rücknahme erfolgt nur an einem Handelstag im Sinne dieser Satzung, wobei es mindestens einen Handelstag pro Kalendermonat gibt. Rücknahmeanträge können an die Investmentgesellschaft, den Administrator, die Vertriebsstelle oder eine dritte vom Verwaltungsrat zum Empfang von Rücknahmeanträgen ordnungsgemäß bevollmächtigte Partei übermittelt werden.

Rücknahmeanträge sind unwiderruflich, außer wenn die Bewertung, die Ausgabe, der Umtausch und die Rücknahme der Anteile eingestellt sind.

Rücknahmeanträge müssen in der von der Investmentgesellschaft vorgeschriebenen Form spätestens um 13:00 Uhr (Luxemburger Zeit) am siebenten Geschäftstag vor einem Handelstag beim Administrator eingegangen sein («Orderannahmeschluss für Rücknahmen»), um zum Rücknahmepreis des nächsten Handelstages zurückgenommen zu werden. Rücknahmeanträge, die nach dem Orderannahmeschluss für Rücknahmen beim Administrator eingehen, werden zum Rücknahmepreis des nächst folgenden Handelstages zu dem dann geltenden Rücknahmepreis zurückgenommen.

Der Verwaltungsrat kann den Orderannahmeschluss für Rücknahmen jederzeit ändern.

Der jeweils aktuelle Orderannahmeschluss für Rücknahmen wird von der Investmentgesellschaft auf einer im Verkaufsprospekt bezeichneten Internetseite bekannt gemacht. Allerdings darf der Orderannahmeschluss für Rücknahmen zu keiner Zeit mehr als 100 Kalendertage vor einem Handelstag liegen.

Die Auszahlung des Rücknahmepreises erfolgt unverzüglich, spätestens aber innerhalb von fünfundzwanzig (25) Geschäftstagen nach dem entsprechenden Handelstag in der Währung des Teilfonds, wie sie im entsprechenden Anhang des Verkaufsprospektes für den entsprechenden Teilfonds angegeben ist.

2. Der Rücknahmepreis entspricht dem Nettoinventarwert pro Anteil, wie er in Übereinstimmung mit Artikel 25 dieser Satzung berechnet wird, gegebenenfalls abzüglich eines etwaigen Rücknahmeabschlags dessen Höhe im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegeben ist und die 5% des Nettoinventarwertes pro Anteil der zurückgegebenen Anteile nicht überschreiten darf. Der Verwaltungsrat kann bestimmen, dass der Rücknahmepreis auf die nächstkleinste Einheit der jeweils maßgeblichen Währung gerundet wird.

Der Rücknahmepreis vermindert sich in bestimmten Ländern um dort anfallende Steuern und andere Belastungen.

3. Die Investmentgesellschaft ist unter Wahrung der Interessen der Anteilinhaber berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu der Zeit und unter Zugrundelegung des dann gültigen Nettoinventarwertes zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds ohne Verzögerung und unter Wahrung der besten Interessen der Anteilinhaber verkauft wurden. In diesem Falle erfolgt die Rücknahme zum dann geltenden Rücknahmepreis. Entsprechendes gilt für Anträge auf Umtausch von Anteilen. Die Investmentgesellschaft achtet aber darauf, dass dem jeweiligen Teilfondsvermögen ausreichende flüssige Mittel zur Verfügung stehen, damit eine Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilinhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

4. Sollte die Anzahl oder der gesamte Nettoinventarwert der von einem Anteilinhaber gehaltenen Anteile einer Anteilkategorie in Folge dessen Rücknahmeantrags unter die vom Verwaltungsrat festgelegte Mindestanteilsanzahl oder eines Teilfonds, wie im entsprechenden Anhang zum Verkaufsprospekt festgelegt, fallen, kann die Investmentgesellschaft entscheiden, dass das Rücknahmeverlangen als Rücknahmeverlangen hinsichtlich des gesamten Anteilsbestandes des Anteilinhabers hinsichtlich dieser Anteilkategorie behandelt wird.

5. Die Depotbank ist nur insoweit zur Zahlung verpflichtet, als keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisenrechtliche Vorschriften oder andere von der Depotbank nicht beeinflussbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

6. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann Anteile einseitig gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, soweit dies im Interesse der Gesamtheit der Anteilinhaber oder zum Schutz der Investmentgesellschaft oder eines Teilfonds erforderlich erscheint.

7. Sofern der Verwaltungsrat es so bestimmt, ist die Investmentgesellschaft berechtigt, die Zahlung des Rücknahmepreises auf Antrag eines Anteilinhabers dadurch zu befriedigen, dass diesem Anlagen des Vermögensbestandes der entsprechenden Anteilsklasse(n) übertragen werden, deren Wert dem Wert der zurückgenommenen Anteile (berechnet nach der in Artikel 25 beschriebenen Weise) an dem Handelstag entspricht, an dem der Rücknahmepreis berechnet wird. Die Art der übertragenen Vermögensgegenstände wird in einem solchen Fall auf einer gerechten und nachvollziehbaren Grundlage bestimmt, ohne die Interessen der anderen Anteilinhaber der entsprechenden Anteilsklasse oder Anteilsklassen zu beeinträchtigen. Die angewandten Bewertungsregeln sollen durch einen speziellen Bericht des Wirtschaftsprüfers der Investmentgesellschaft bestätigt werden. Die Kosten einer solchen Übertragung sollen vom Erwerber getragen werden.

Alle zurückgenommenen Anteile werden annulliert.

#### 8. Umtausch

Solange es vom Verwaltungsrat für bestimmte Teilfonds/Anteilsklassen nicht anders bestimmt und im Verkaufsprospekt (einschließlich Anhang/Anhängen) der Investmentgesellschaft nicht entsprechend anders dargestellt ist, ist kein Anteilinhaber berechtigt, den Umtausch aller oder einiger seiner Anteile eines Teilfonds/einer Anteilsklasse in Anteile eines anderen Teilfonds/einer anderen Anteilsklasse zu verlangen.

Wenn ein solcher Umtausch zugelassen ist, erfolgt dieser nur an einem Handelstag im Sinne dieser Satzung, wobei es mindestens einen Handelstag pro Kalendermonat gibt. Der Preis für den Umtausch der Anteile von einer Klasse in eine andere Klasse soll mit Rücksicht auf den entsprechenden Nettoinventarwert der involvierten Teilfonds/Anteilsklassen am betreffenden Handelstag veranschlagt werden, zuzüglich einer Umtauschgebühr (sofern vorhanden), die auf der Grundlage des Nettoinventarwertes der Anteile berechnet wird, die als ein Ergebnis des Umtausches zugeteilt wurden. Im Falle eines Umtausches zwischen Anteilsklassen innerhalb eines Teilfonds fällt keine Umtauschgebühr an.

Der derzeitige Prozentsatz der Umtauschgebühr, sofern vorhanden, ist im jeweiligen Anhang des Verkaufsprospektes wiedergegeben.

Der gemäß dieser Satzung einschlägige Wechselkurs findet sofern nötig Anwendung.

Der Verwaltungsrat kann nach seinem absoluten Ermessen die Annahme eines Antrags auf Umtausch von Anteilen ablehnen.

Sollte die Anzahl oder der gesamte Nettoinventarwert der von einem Anteilinhaber gehaltenen Anteile einer Anteilsklasse in Folge dessen Umtauschantrags unter die vom Verwaltungsrat festgelegte Mindestanteilsanzahl oder Mindestanlagensumme eines Teilfonds, wie im entsprechend Anhang zum Verkaufsprospekt festgelegt, fallen, kann die Investmentgesellschaft entscheiden, dass der Umtauschantrag hinsichtlich des gesamten Anteilsbestandes des Anteilinhabers dieser Anteilsklasse behandelt wird.

Umtauschanträge müssen beim Administrator vor 13:00 Uhr (Luxemburger Zeit) am siebenten Geschäftstag vor einem Handelstag eingehen (Orderannahmeschluss für Umtauschgeschäfte), um zum Nettoinventarwert des nächsten Handelstages zuzüglich eine Umtauschgebühr, sofern einschlägig, getauscht zu werden. Umtauschanträge, die nach dem Orderannahmeschluss für Umtauschgeschäfte beim Administrator eingehen, werden am nächstfolgenden Handelstag basierend auf dem Nettoinventarwert am nächstfolgenden Handelstag zuzüglich einer gegebenenfalls anfallenden Umtauschgebühr ausgeführt.

Der Verwaltungsrat kann den Orderannahmeschluss für Umtauschgeschäfte jederzeit ändern. Der zutreffende Orderannahmeschluss für Umtauschgeschäfte wird durch die Investmentgesellschaft auf der im Verkaufsprospekt (einschließlich seines/seiner Anhangs/Anhänge) angegebenen Internetseite veröffentlicht. Allerdings darf der Orderannahmeschluss niemals mehr als 100 Kalendertage vor einem Handelstag liegen.

Alle Anteile, die in Anteile einer anderen Anteilsklasse/Teilfonds umgetauscht worden sind, werden annulliert.

#### **Art. 9. Beschränkung der Ausgabe von Anteilen und Einschränkung des Anteilbesitzes**

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann jederzeit aus eigenem Ermessen einen Zeichnungsantrag zurückweisen oder die Ausgabe von Anteilen zeitweilig beschränken, aussetzen oder endgültig einstellen.

In diesem Fall wird die Depotbank auf nicht bereits ausgeführte Zeichnungsaufträge eingehende Zahlungen unverzüglich zurückerstatten.

Insbesondere kann sie den Besitz von Anteilen der Investmentgesellschaft durch jede Person, Firma oder juristische Person verbieten, wenn dies nach Auffassung der Investmentgesellschaft abträglich für die Investmentgesellschaft sein kann, wenn es einen Verstoß gegen ein Gesetz oder eine Bestimmung Luxemburger oder ausländischen Rechts darstellen kann, oder wenn als Ergebnis davon die Investmentgesellschaft steuerliche oder andere finanzielle Nachteile erleiden könnte, die ansonsten nicht aufgetreten wären (diese Person, Firma oder juristische Person, deren Kreis vom Verwaltungsrat bestimmt wird, wird im folgenden als «Nichtzugelassener Antragsteller» bezeichnet).

Zu diesem Zweck kann die Investmentgesellschaft:

A.- die Ausgabe von Anteilen und die Eintragung von Übertragungen eines Anteiles ablehnen, wenn der Anschein besteht, dass eine solche Eintragung oder Übertragung zu rechtllichem oder wirtschaftlichem Eigentum an solchen Anteilen durch einen Nichtzugelassenen Antragsteller führt; und

B.- zu jeder Zeit von einer in das Anteilinhaberregister eingetragenen Person oder einer Person, die in das Anteilinhaberregister eingetragen werden möchte, verlangen, sie mit Informationen, belegt durch eine eidesstattliche Versicherung, zu versorgen, die sie für notwendig erachtet, um bestimmen zu können, ob einem Nichtzugelassenen Antragsteller wirtschaftliches Eigentum an den Anteilen des Anteilinhabers zusteht; und

C.- die Stimmabgabe durch einen solchen Nichtzugelassenen Antragsteller im Rahmen einer Versammlung der Anteilinhaber der Investmentgesellschaft zurückweisen; und

D.- dem Anteilinhaber, der als Anteilinhaber der gezeichneten oder erworbenen Anteile gilt, eine Aufforderung zu stellen («Rücknahmeaufforderung») worin sie die zurückzukaufenden Anteile, den für diese Anteile zu zahlenden Rücknahmepreis und den Ort, an dem der Rücknahmepreis dieser Anteile zahlbar ist, bestimmt. Die Rücknahmeaufforderung kann einem solchen Anteilinhaber, durch Einschreibebrief an seine zuletzt bekannte oder seine im Anteilinhaberregister der Investmentgesellschaft eingetragene Anschrift, zugestellt werden. Der Anteilinhaber ist daraufhin verpflichtet, der Investmentgesellschaft den oder die Anteile, auf den oder die sich die Rücknahmeaufforderung bezieht, zurückzugeben. Unmittelbar nach Geschäftsschluss am Tag, der in der Rücknahmeaufforderung genannt ist, verliert der Anteilinhaber seine Inhaberrechte an den in der Rücknahmeaufforderung genannten Anteilen und sein Name wird im Anteilinhaberregister gelöscht und das oder die Zertifikat(e), die die Namensanteile repräsentieren, werden annulliert.

Der Rücknahmepreis, zu dem die Anteile gemäß Rücknahmeaufforderung zurückgekauft werden, ist der Rücknahmepreis wie in Artikel 8 dieser Satzung definiert.

Die Zahlung des Rücknahmepreises an den betreffenden Anteilinhaber erfolgt in der jeweiligen Teilfondswährung und wird durch die Investmentgesellschaft bei einer Bank in Luxemburg oder bei einer anderen Zahlstelle (wie in der Rücknahmeaufforderung angegeben) zur Zahlung gegen Rückgabe des Anteilzertifikates, soweit ausgestellt, hinterlegt. Nach Hinterlegung des Rücknahmepreises verliert der betreffende Anteilinhaber die Rechte, die er, wie in der Rücknahmeaufforderung aufgeführt, innehat sowie alle weiteren Rechte an den Anteilen, oder jegliche Forderungen gegen die Investmentgesellschaft oder deren Vermögenswerte.

Die Ausübung durch die Investmentgesellschaft der ihr gemäß diesem Artikel zustehenden Rechte kann in keinem Fall mit der Begründung in Frage gestellt oder als ungültig angesehen werden, dass kein ausreichender Nachweis der Inhaberschaft von Anteilen einer Person vorgelegen habe, oder dass der tatsächliche Anteilinhaber ein anderer gewesen sei, als es gegenüber der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Rücknahmeaufforderung erschien, vorausgesetzt, dass in jedem Falle die besagten Rechte durch die Gesellschaft in gutem Glauben ausgeübt worden sind.

US-Personen, wie in der Satzung definiert, können eine spezielle Kategorie von Nichtzugelassenen Antragstellern darstellen.

Wenn nach Ansicht der Investmentgesellschaft eine Nichtzugelassene Person eine US-Person ist, die entweder alleine oder in Verbindung mit einer anderen Person wirtschaftlicher Eigentümer der Anteile ist, kann die Investmentgesellschaft alle von diesem Anteilinhaber gehaltenen Anteile unverzüglich zwangsweise zurücknehmen oder die Rückgabe durch diesen Anteilinhaber veranlassen. In diesem Fall soll die Klausel D oben keine Anwendung finden.

Wann immer die Bezeichnung «US-Person» in dieser Satzung oder dem Verkaufsprospekt einschließlich der Anhänge verwendet wird:

A. handelt es sich mit Bezug auf natürliche Personen um US-Staatsbürger (und bestimmte ehemalige US-Staatsbürger, wie in den relevanten US-Einkommenssteuergesetzen festgelegt) oder um «ansässige Ausländer» («resident alien») im Sinne der jeweils gültigen US-Einkommenssteuergesetze.

B. mit Bezug auf Personen, die nicht natürliche Personen sind, meint der Begriff «US-Person» (i) eine Kapitalgesellschaft oder eine Personengesellschaft oder ein anderes Unternehmen, das in den USA oder unter dem Recht der USA oder eines derer Bundesstaaten errichtet oder organisiert ist; (ii) eine Treuhandgesellschaft («Trust»), bei der (a) ein US-Gericht die Gerichtsbarkeit über das Treuhandvermögen hat und (b) ein oder mehrere US-Treuhande, die Kontrolle über alle wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens ausüben können, und (iii) ein Vermögen, das (a) bezüglich aller seiner weltweiten Einnahmen der US-Steuer unterliegt; oder (b) für das die als Nachlassverwalter oder als Vermögensverwalter eingesetzte US-Person die alleinige Anlageentscheidung hinsichtlich der Vermögensgegenstände des Vermögens hat und welches nicht unter ausländisches Recht fällt. Der Begriff «US-Person» meint auch Unternehmen, die grundsätzlich für passive Anlagen organisiert sind, wie commodity pools, eine Investmentgesellschaft oder ähnliche Unternehmen (andere als Altersvorsorgepläne für Angestellte, leitende Angestellte oder Direktoren eines Unternehmens, die außerhalb der USA organisiert sind und den Hauptsitz außerhalb der USA haben), die den hauptsächlichen Zweck haben, die Anlagen von einer US-Person in einen commodity pool zu fördern, bei der der Betreiber von bestimmten Erfordernissen von Teil 4 der U.S. Commodity Futures Trading Commission, aufgrund dessen, dass seiner Teilhaber keine US-Personen sind, befreit ist. «US» meint die USA (einschließlich der Staaten und des Distrikts Columbia), ihre Territorien, ihre Besitztümer und andere Gebiete, die ihrer Gerichtsbarkeit unterliegen.

### III. Hauptversammlung der Anteilinhaber

#### Art. 10. Hauptversammlung der Anteilinhaber der Investmentgesellschaft

Eine ordnungsgemäß einberufene und beschlussfähige Hauptversammlung der Anteilinhaber der Investmentgesellschaft vertritt alle Anteilinhaber der Investmentgesellschaft. Sie hat die weitesten Befugnisse um alle Handlungen der Investmentgesellschaft anzuordnen, auszuführen oder zu bestätigen. Ihre Beschlüsse sind bindend für alle Anteilinhaber, sofern diese Beschlüsse in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Gesetz und dieser Satzung stehen, insbesondere sofern sie nicht in die Rechte der Anteilinhaber einer bestimmten Anteilkategorie oder eines bestimmten Teilfonds eingreifen.

#### Art. 11. Einberufung

1. Die jährliche Hauptversammlung der Anteilinhaber wird gemäß dem Luxemburger Gesetz an einem Geschäftstag am Gesellschaftssitz in Senningerberg oder an jedem anderen Ort in Luxemburg, der in der Einberufung festgelegt wird, jedes Jahr am vierten Dienstag im November um elf Uhr stattfinden. Sollte dieser Tag kein Geschäftstag sein, dann wird die jährliche Hauptversammlung am nächstfolgenden Geschäftstag abgehalten.

Die jährliche Hauptversammlung der Anteilinhaber kann außerhalb von Luxemburg abgehalten werden, wenn der Verwaltungsrat nach seinem Ermessen feststellt, dass außergewöhnliche Umstände dies erfordern. Eine derartige Entscheidung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft ist unanfechtbar.

2. Die Hauptversammlung der Anteilhaber kommt außerdem aufgrund einer den rechtlichen Bestimmungen dieser Satzung und Luxemburger Rechts entsprechenden Einberufung des Verwaltungsrates zusammen. Sie kann auch auf Antrag von Anteilhabern, welche mindestens ein Fünftel des Anteilsvermögens der Investmentgesellschaft repräsentieren, zusammentreten. Die Tagesordnung wird vom Verwaltungsrat vorbereitet, außer in den Fällen, in denen die Versammlung der Anteilhaber auf schriftlichen Antrag der Anteilhaber zusammentritt; in solchen Fällen soll das Geschäft, das ausgeführt werden soll, das ordnungsgemäß beantragte und zudem eine von dem Verwaltungsrat vorbereitete zusätzliche Tagesordnung sein, sofern es eine solche gibt.

3. Außerordentliche Versammlungen der Anteilhaber können zu der Zeit und an dem Orte abgehalten werden, wie es in der Einberufung zur jeweiligen außerordentlichen Versammlung der Anteilhaber angegeben ist.

4. Die Bestimmungen von Artikel 11 Absatz 2. und 3. gelten entsprechend für Versammlungen von Anteilhabern eines Teilfonds bzw. einer oder mehrerer Anteilsklassen.

#### **Art. 12. Beschlussfähigkeit und Abstimmung**

Versammlungen der Anteilhaber einer oder mehrerer Anteilsklasse(n) werden, soweit es die vorliegende Satzung nicht anders bestimmt, in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Recht durchgeführt.

Grundsätzlich ist jeder Anteilhaber an den Versammlungen der Anteilhaber teilnahmeberechtigt. Jeder Anteilhaber kann sich vertreten lassen, indem er eine andere Person schriftlich als seinen Bevollmächtigten bestimmt.

An für einzelne Anteilsklassen stattfindenden Versammlungen der Anteilhaber, die ausschließlich die jeweiligen Anteilsklassen betreffende Beschlüsse fassen können, dürfen nur diejenigen Anteilhaber teilnehmen, die Anteile der entsprechenden Anteilsklassen halten.

Der Verwaltungsrat kann die Bedingungen festlegen, die von den Anteilhabern vor dem Beginn der Versammlung zu erfüllen sind, um an einer Versammlung der Anteilhaber teilzunehmen.

Alle anwesenden Anteilhaber und Bevollmächtigte müssen sich vor dem Beginn der Versammlung in die vom Verwaltungsrat aufgestellte Anwesenheitsliste einschreiben.

Die Versammlung der Anteilhaber der Investmentgesellschaft entscheidet über alle im Gesetz vom 10. August 1915 für Wirtschaftsunternehmen in der geltenden Fassung («Gesetz von 1915») sowie im Gesetz von 2002, vorgesehenen Angelegenheiten, und zwar in den Formen, mit dem Quorum und den Mehrheiten, die von den vorgenannten Gesetzen vorgesehen sind. Sofern die vorgenannten Gesetze oder die vorliegende Satzung nichts Gegenteiliges anordnen, werden die Entscheidungen der ordnungsgemäß einberufenen Versammlung der Anteilhaber durch einfache Mehrheit der anwesenden und abstimmenden Anteilhaber gefasst.

Jeder Anteil gibt das Recht auf nur eine Stimme. Anteilbruchteile sind nicht zur Teilnahme an einer Versammlung oder zur Stimmabgabe berechtigt. Anteilbruchteile berechtigen jedoch den Anteilhaber anteilmäßig Ausschüttungen und Liquidationserlös zu erhalten.

Bei Fragen, welche die Investmentgesellschaft als Ganzes betreffen, stimmen die Anteilhaber sämtlicher Anteilsklassen gemeinsam ab. Eine getrennte Abstimmung erfolgt jedoch bei Fragen die nur eine(n) oder mehrere Teilfonds bzw. eine oder mehrere Anteilsklasse(n) betreffen.

#### **Art. 13. Vorsitzender, Stimmzähler, Sekretär**

1. Die Versammlung der Anteilhaber tritt unter dem Vorsitz des Vorsitzenden des Verwaltungsrates oder, im Falle seiner Abwesenheit, unter dem Vorsitz eines von der Versammlung der Anteilhaber gewählten Vorsitzenden zusammen.

2. Der Vorsitzende bestimmt einen Sekretär, der nicht notwendigerweise Anteilhaber sein muss, und die Versammlung der Anteilhaber ernennt einen anwesenden Anteilhaber oder den Vertreter, der die Bestellung als Stimmzähler annimmt.

3. Die Protokolle der Versammlung der Anteilhaber werden von dem Vorsitzenden, dem Stimmzähler und dem Sekretär der jeweiligen Versammlung der Anteilhaber und den Anteilhabern, die dies verlangen, unterschrieben.

4. Abschriften und Auszüge solcher Versammlungen werden vom Vorsitzenden der Versammlung unterschrieben.

### **IV. Verwaltungsrat**

#### **Art. 14. Zusammensetzung**

1. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft besteht aus mindestens drei Personen, die von der Versammlung der Anteilhaber bestimmt werden und die nicht Anteilhaber der Investmentgesellschaft sein müssen. Sie werden für einen Zeitraum von nicht mehr als 6 Jahren gewählt.

2. Die Anteilhaber bestimmen auf der Versammlung der Anteilhaber die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder.

3. Die zur Wahl vorgeschlagenen und in der Tagesordnung der Versammlung der Anteilhaber genannten Verwaltungsratsmitglieder werden durch die Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Anteilstimmrechte gewählt. Kandidaten für den Verwaltungsrat, die nicht in der Tagesordnung der Versammlung der Anteilhaber vorgeschlagen wurden, können nur durch die Mehrheit der Stimmen aller sich im Umlauf befindlichen Anteile gewählt werden.

4. Scheidet ein Verwaltungsratsmitglied vor Ablauf seiner Amtszeit aus, so können die verbleibenden Mitglieder des Verwaltungsrates bis zur nächstfolgenden Versammlung der Anteilhaber einen vorläufigen Nachfolger bestimmen; die Anteilhaber werden in der nächsten Versammlung eine endgültige Entscheidung über den Nachfolger treffen.

5. Die Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit begründet von der Hauptversammlung der Anteilhaber abberufen werden.

#### **Art. 15. Befugnisse des Verwaltungsrates**

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat die Befugnis, in Übereinstimmung mit dieser Satzung alle Geschäfte zu tätigen und alle Handlungen vorzunehmen, die zur Erfüllung des Gesellschaftszwecks notwendig oder nützlich sind. Er ist zuständig für alle Angelegenheiten der Investmentgesellschaft, mit Ausnahme der Befugnisse, die nicht nach dem Gesetz von 1915 oder nach dieser Satzung ausdrücklich der Versammlung der Anteilhaber vorbehalten sind.

Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse der täglichen Verwaltung und Geschäftsführung der Investmentgesellschaft (einschließlich des Rechts für die Investmentgesellschaft bindende Erklärungen zu unterzeichnen) an eine oder mehrere natürliche oder juristische Person(en) delegieren, die selbst nicht Mitglied(er) des Verwaltungsrates oder Anteilinhaber der Investmentgesellschaft zu sein brauchen, und kann diese, wie in Artikel 29 beschrieben, vergüten.

Der Verwaltungsrat kann spezielle Handlungsvollmachten durch notariell beglaubigte oder privatschriftliche Vollmacht oder durch Beschluss erteilen.

Solche Ermächtigungen können zu jeder Zeit durch den Verwaltungsrat widerrufen werden. Solange in der Satzung nichts Gegenteiliges bestimmt ist, haben die zuvor benannten Beauftragten die Rechte und Pflichten, die ihnen vom Verwaltungsrat übertragen worden sind.

#### **Art. 16. Interne Organisation des Verwaltungsrates**

Der Verwaltungsrat ernennt unter seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden.

Der Verwaltungsratsvorsitzende steht den Sitzungen des Verwaltungsrates vor. In seiner Abwesenheit bestimmt der Verwaltungsrat ein anderes Verwaltungsratsmitglied als Sitzungsvorsitzenden.

Der Verwaltungsrat kann einen Sekretär ernennen, der nicht notwendigerweise Mitglied des Verwaltungsrates zu sein braucht und der die Protokolle der Sitzungen des Verwaltungsrates und der Versammlung der Anteilinhaber zu erstellen und die anderen ihm vom Verwaltungsrat übertragenen Pflichten zu erfüllen hat.

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, einen Beirat sowie ein oder mehrere Anlageausschüsse für die Investmentgesellschaft und/oder den jeweiligen Teilfonds zu ernennen und deren Befugnisse festzulegen.

#### **Art. 17. Beirat**

1. Der Verwaltungsrat kann einen Beirat ernennen, dem nicht mehr als fünf Mitglieder angehören dürfen.

Der Verwaltungsrat ernennt diese Mitglieder nach freiem Ermessen aus dem Kreis der mit der Investmentgesellschaft zusammenarbeitenden Partner nach Maßgabe ihrer Geschäftsbeziehungen mit der Investmentgesellschaft.

2. Der Beirat kann den Verwaltungsrat in allen Belangen, die in dessen Kompetenz fallen, beraten. Eine Entscheidungsbefugnis kommt dem Beirat jedoch nicht zu.

3. Der Beirat konstituiert sich selbst und wählt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden. Die Bestimmungen dieser Satzung über die interne Organisation und die Protokolle des Verwaltungsrates finden sinngemäß Anwendung. Empfehlungen und Protokolle des Beirates sind dem Verwaltungsrat zur Kenntnis zu bringen.

4. Der Verwaltungsrat kann über die Ernennung der Mitglieder des Beirates und die interne Organisation des Beirates eine Geschäftsordnung erlassen.

#### **Art. 18. Häufigkeit und Einberufung**

Der Verwaltungsrat tritt auf Einberufung des Vorsitzenden oder zweier Verwaltungsratsmitglieder an dem in der Einladung angegebenen Ort so oft zusammen, wie es die Interessen der Investmentgesellschaft erfordern, mindestens jedoch einmal im Kalenderjahr.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden mindestens vierundzwanzig (24) Stunden vor der Sitzung des Verwaltungsrates schriftlich einberufen, es sei denn die Wahrung der vorgenannten Frist ist aufgrund von Dringlichkeit unmöglich. In diesen Fällen sind Art und Gründe der Dringlichkeit im Einberufungsschreiben anzugeben.

Ein solches Einberufungsschreiben ist, sofern jedes Verwaltungsratsmitglied sein Einverständnis schriftlich, mittels eMail oder Telefax oder eines vergleichbaren Kommunikationsmittels gegeben hat, nicht erforderlich.

Eine gesonderte Einberufung ist nicht erforderlich, wenn eine Sitzung des Verwaltungsrates zu einem Termin und an einem Ort stattfindet, die in einem im Voraus vom Verwaltungsrat gefassten Beschluss festgelegt sind.

#### **Art. 19. Sitzungen des Verwaltungsrates**

Jedes Verwaltungsratsmitglied kann an jeder Sitzung des Verwaltungsrates teilnehmen, indem es schriftlich, mittels Brief oder Telefax oder eines vergleichbaren Kommunikationsmittels ein anderes Verwaltungsratsmitglied als seinen Bevollmächtigten ernennt. Ein Verwaltungsratsmitglied kann mehrere seiner Kollegen vertreten.

Jedes Verwaltungsratsmitglied kann an einer Sitzung des Verwaltungsrates im Wege einer telefonischen Konferenzschaltung oder durch ähnliche Kommunikationsmittel, welche ermöglichen, dass sämtliche Teilnehmer an der Sitzung des Verwaltungsrates einander hören können, teilnehmen, und diese Teilnahme steht einer persönlichen Teilnahme an dieser Sitzung gleich.

Der Verwaltungsrat ist nur beschlussfähig, wenn mindestens die Hälfte der Verwaltungsratsmitglieder oder eine andere vom Verwaltungsrat festgelegte Anzahl von Verwaltungsratsmitgliedern bei der Sitzung des Verwaltungsrates zugegen oder vertreten ist. Die Beschlüsse werden durch einfache Mehrheit der Stimmen der anwesenden bzw. vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefasst. Bei Stimmgleichheit ist die Stimme des Sitzungsvorsitzenden ausschlaggebend.

Die Verwaltungsratsmitglieder können, mit Ausnahme von im Umlaufverfahren gefassten Beschlüssen, wie nachfolgend beschrieben, nur im Rahmen von Sitzungen des Verwaltungsrates, die ordnungsgemäß einberufen worden sind, Beschlüsse fassen.

Die Verwaltungsratsmitglieder können einstimmig Beschlüsse im Umlaufverfahren fassen. In diesem Falle sind die von allen Verwaltungsratsmitgliedern unterschriebenen Beschlüsse gleichermaßen gültig wie solche, die im Rahmen einer Sitzung des Verwaltungsrates gefasst wurden. Die Verwaltungsratsmitglieder können ihre Unterschriften auf einem einzigen Dokument oder auf mehreren Kopien desselben Dokumentes leisten und zwar mittels Brief oder Telefax oder eines vergleichbaren Kommunikationsmittel.

#### **Art. 20. Protokolle**

Die Beschlüsse des Verwaltungsrates werden in Protokollen festgehalten, die in das Register eingetragen und vom Sitzungsvorsitzenden und vom Sekretär unterschrieben werden.

Abschriften und Auszüge dieser Protokolle werden vom Vorsitzenden, dem Sekretär oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern unterschrieben.

#### **Art. 21. Zeichnungsbefugnis**

Gegenüber Dritten wird die Investmentgesellschaft durch die Unterschrift von zwei Verwaltungsratsmitgliedern rechtlich gebunden. Der Verwaltungsrat kann ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglied(er) ermächtigen, die Investmentgesellschaft durch Einzelunterschrift zu vertreten. Daneben kann der Verwaltungsrat eine kompetente dritte Partei ermächtigen, die Investmentgesellschaft allein oder gemeinsam mit einem Verwaltungsratsmitglied rechtsgültig zu vertreten.

#### **Art. 22. Unvereinbarkeitsbestimmungen**

Kein Vertrag, kein Vergleich oder sonstiges Rechtsgeschäft, das die Investmentgesellschaft mit anderen Gesellschaften schließt, wird durch die Tatsache beeinträchtigt oder ungültig, dass ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder, Direktoren, Geschäftsführer oder Bevollmächtigte der Investmentgesellschaft irgendwelche Interessen in oder Beteiligungen an irgendeiner anderen Gesellschaft haben, oder durch die Tatsache, dass sie Verwaltungsratsmitglied, Teilhaber, Direktor, Geschäftsführer, Bevollmächtigter oder Angestellter der anderen Gesellschaft sind.

Dieses(r) Verwaltungsratsmitglied, Direktor, Geschäftsführer oder Bevollmächtigter der Investmentgesellschaft, welches(r) zugleich Verwaltungsratsmitglied, Direktor, Geschäftsführer Bevollmächtigter oder Angestellter einer anderen Gesellschaft ist, mit der die Investmentgesellschaft Verträge abgeschlossen hat oder mit der sie in einer anderen Weise in geschäftlichen Beziehungen steht, wird dadurch nicht das Recht verlieren, zu beraten, abzustimmen und zu handeln, was die Angelegenheiten, die mit einem solchen Vertrag oder solchen Geschäften in Verbindung stehen, anbetrifft.

Falls aber ein Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter ein persönliches Interesse in irgendwelcher Angelegenheit der Investmentgesellschaft hat, muss dieses Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter der Investmentgesellschaft den Verwaltungsrat über dieses persönliche Interesse informieren, und er wird weder Mitberaten noch am Votum über diese Angelegenheit teilnehmen. Ein Bericht über diese Angelegenheit und über das persönliche Interesse des Verwaltungsratsmitgliedes, Direktors oder Bevollmächtigten muss bei der nächsten Hauptversammlung der Anteilhaber erstattet werden.

Der Begriff «persönliches Interesse», wie er diesem Artikel verwendet wird, findet keine Anwendung auf jedwede Beziehung und jedwedes Interesse, die nur deshalb entstehen, weil das Rechtsgeschäft zwischen der Investmentgesellschaft einerseits und dem Anlageverwalter, dem Anlageberater, dem Administrator, der Register- und Transferstelle, der oder den Vertriebsstellen (bzw. ein mit diesen mittelbar oder unmittelbar verbundenes Unternehmen) oder jeder anderen von der Investmentgesellschaft benannten Gesellschaft andererseits geschlossen wird.

Die vorhergehenden Bestimmungen sind in Fällen, in denen die Depotbank Partei eines solchen Vertrages, Vergleiches oder sonstigen Rechtsgeschäftes ist, nicht anwendbar.

#### **Art. 23. Schadloshaltung der Verwaltungsratsmitglieder**

Die Investmentgesellschaft verpflichtet sich, jedes(n) der Verwaltungsratsmitglieder, Direktoren, Geschäftsführer oder Bevollmächtigten, ihre Erben, Testamentsvollstrecker und Nachlassverwalter schadlos zu halten gegen alle Klagen, Forderungen und Haftungen irgendwelcher Art, sofern die Betroffenen ihre Verpflichtungen ordnungsgemäß erfüllt haben, und diese für sämtliche Kosten, Ausgaben und Verbindlichkeiten, die anlässlich solcher Klagen, Verfahren, Forderungen und Haftungen entstanden sind, zu entschädigen, es sei denn, eines der Vorhergehenden beruht auf Fahrlässigkeit oder Vorsatzes auf Seiten des Verwaltungsratsmitgliedes, des Geschäftsführers oder des Bevollmächtigten.

Das Recht auf Entschädigung schließt andere Rechte zu Gunsten des Verwaltungsratsmitgliedes, Direktors, Geschäftsführers oder Bevollmächtigten nicht aus.

### **V. Wirtschaftsprüfer**

#### **Art. 24. Wirtschaftsprüfer**

Die Kontrolle der Jahresberichte der Investmentgesellschaft ist einem oder mehreren Wirtschaftsprüfer(n) zu übertragen, der/die im Großherzogtum Luxemburg zugelassen ist/sind («réviseur d'entreprises agréé») und von der Versammlung der Anteilhaber ernannt wird/ werden. Der/die Wirtschaftsprüfer wird/werden von der Investmentgesellschaft vergütet.

Der/die Wirtschaftsprüfer haben alle Pflichten nach dem Gesetz von 2002 zu erfüllen.

Der/die Wirtschaftsprüfer ist/sind für eine Dauer von bis zu sechs Jahren ernannt und kann/ können jederzeit von der Hauptversammlung der Anteilhaber abberufen werden.

### **VI. Berechnung des Nettoinventarwertes Pro Anteil - Bewertungsgrundsätze - Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes Pro Anteil - Verwendung der Erträge**

#### **Art. 25. Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil und Bewertungsgrundsätze**

A. Der Nettoinventarwert der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR); der Nettoinventarwert eines Anteils der ersten Anteilsklasse des ersten Teilfonds der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR).

Der Nettoinventarwert pro Anteils einer Klasse eines Teilfonds wird einzeln und in der Referenzbasiswährung des entsprechenden Teilfonds (wie in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt genannt) berechnet und in dem Maße, wie sie in dem Teilfonds Anwendung finden, in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse innerhalb des Teilfonds ausgedrückt.

Der Nettoinventarwert und der Nettoinventarwert pro Anteil einer jeden Klasse werden von der Investmentgesellschaft oder einem von der Investmentgesellschaft Beauftragten zum Geschäftsschluss des jeweils letzten Tages von einem Handelstag berechnet, wohingegen die Berechnung bis zu fünfzehn (15) Geschäftstage nach dem entsprechenden Handelstag erfolgen kann, um in der Position zu sein, die aktuellsten Preise der Zielfonds berücksichtigen zu können.

Es wird mindestens einen Handelstag pro Monat geben.

Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Nettovermögenswerte der Investmentgesellschaft abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds («Netto-Teilfondsvermögen») des letzten Tages vor dem maßgeblichen Handelstag ermittelt und durch die Gesamtanzahl der im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt. Dies erfolgt nach Maßgabe der nachfolgenden Bestimmungen.

Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil innerhalb einer Anteilsklasse erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilsklasse separat.

Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Vermögenslage der Investmentgesellschaft insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte der/des betreffenden Teilfonds in die Referenzwährung der Investmentgesellschaft umgerechnet.

Der Nettoinventarwert pro Anteil kann auf die nächstkleinste Einheit der entsprechenden Währung auf- oder abgerundet werden.

B. Der Nettoinventarwert des einzelnen Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

I. Zum Vermögen eines Teilfonds gehören:

1. Sämtliche Investmentanteile der Zielfonds;
2. flüssige Mittel, einschließlich der darauf anfallenden Zinsen;
3. Geldmarktinstrumente;
4. der Liquidationswert eines Währungstermingeschäftes, den die Investmentgesellschaft eingegangen ist und der Wert offener Put-Optionen auf Währungen, die von der Investmentgesellschaft jeweils zu Währungssicherungszwecken gehalten werden;
5. sämtliche Forderungen, die bei Vorlage zahlbar werden, sowie alle sonstigen Geldforderungen einschließlich noch nicht erfüllter Geldforderungen aus der Ausgabe von Investmentanteilen oder dem Verkauf von anderen Vermögenswerten;
6. jegliche Ausschüttungen, welche der Teilfonds beanspruchen kann, soweit sie ihm bekannt sind;
7. alle übrigen zulässigen Vermögenswerte jeder Art, einschließlich im Voraus entrichteter Kosten.

Der Wert der vorgenannten Vermögenswerte wird folgendermaßen bestimmt:

*Investmentanteile*

Investmentanteile (Beteiligungen in Zielfonds) werden zum letzten bekannten Rücknahmepreis angesetzt. Investmentvermögen, die bei einer Börse, einem Börsensystem oder elektronischen System zugelassen und regelmäßig gehandelt werden, werden zum letzten Tageskurs des entsprechenden Handelstages, oder, wenn an diesem Tag kein Handel stattgefunden hat, zum Mittelkurs wie am entsprechenden Handelstag bewertet. Sowohl ausländische als auch inländische Zielfondsanteile werden unter Umständen jedoch nur zu bestimmten Terminen zurückgenommen und bewertet, so dass der Rücknahmepreis möglicherweise nicht mehr den aktuellen Nettoinventarwert pro Anteil widerspiegelt.

*Währungsoptionen und Devisentermingeschäfte*

Zum Börsenhandel zugelassene oder in einem anderen organisierten Markt aufgenommene Währungsoptionen und Devisentermingeschäfte werden mit dem an der entsprechenden Börse oder dem entsprechenden Markt zuletzt festgestellten Wert bewertet. Optionen, die weder zum Börsenhandel zugelassen noch in einem anderen organisierten Markt aufgenommen sind, sollen zu dem Verkehrswert bewertet werden, der nach eingehender Berücksichtigung der derzeitigen Marktsituation als gerechtfertigt angesehen wird.

*Bankguthaben, sonstige Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten*

Bankguthaben und bestimmte sonstige Vermögensgegenstände (z.B. Zinsforderungen) werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

Festgelder werden zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Investmentgesellschaft und dem jeweiligen Kreditinstitut geschlossen wurde, der vorsieht, dass das Festgeld jederzeit kündbar ist und die Rückzahlung bei der Kündigung zum Renditekurs erfolgt. Dabei wird im Einzelfalle festgelegt, welcher Marktzins bei der Ermittlung des Renditekurses zugrunde gelegt wird. Die entsprechenden Zinsforderungen werden zusätzlich angesetzt.

Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche sowie Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

*Geldmarktinstrumente*

Geldmarktinstrumente werden zum letzten bekannten Tageskurs des Marktes, an dem sie gehandelt werden, bewertet. Bei den im Vermögen eines Teilfonds befindlichen Geldmarktinstrumenten werden Zinsen und zinsähnliche Erträge sowie Aufwendungen (z.B. Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Kosten der Veröffentlichung etc.) bis einschließlich des Tages vor dem Valutatag berücksichtigt.

*Devisentermingeschäfte*

Verbindlichkeiten und Forderungen, die von abgeschlossenen Währungstermingeschäften resultieren, sollen mit dem letzten bekannten Terminkurs für das entsprechende Devisentermingeschäft bewertet werden.

*Vermögensgegenstände, die nicht auf die Referenzwährung lauten*

Sämtliche Vermögensgegenstände, die nicht auf die Referenzwährung eines Teilfonds lauten, werden auf der Grundlage des maßgeblichen Wechselkurses, der im betreffenden Anhang des Prospektes genannt ist, zum Zweck der Bewertung umgerechnet.

II. Die Verbindlichkeiten der Investmentgesellschaft beinhalten:

1. Alle fälligen Beträge; inklusive Sicherheitsleistungen wie margin accounts im Zusammenhang mit dem Einsatz von Derivaten;

2. sämtliche von der Investmentgesellschaft geschuldeten fälligen oder fällig werdenden Kosten im Sinne von nachfolgendem Artikel 29;

3. ein zur Deckung der am Handelstag geschuldeten Steuern beiseite gelegter angemessener Betrag und alle übrigen Rückstellungen, die vom Verwaltungsrat zugelassen oder genehmigt wurden;

4. alle fälligen und noch nicht fälligen bekannten Verbindlichkeiten inklusive der erklärten, aber noch nicht bezahlten Dividenden; und

5. alle übrigen gegenüber Dritten bestehenden Verbindlichkeiten jeder Art der Investmentgesellschaft, die in Übereinstimmung mit allgemein anerkannten Prinzipien der Rechnungslegung ermittelt werden.

Zum Zwecke der Bewertung ihrer Verbindlichkeiten kann die Investmentgesellschaft alle administrativen und sonstigen Kosten mit regelmäßigem oder wiederkehrendem Charakter mit einbeziehen, indem sie diese für das gesamte Jahr oder jeden anderen Zeitraum bewertet und den sich ergebenden Betrag proportional auf die jeweils aufgelaufene Zeitperiode aufteilt. Diese Bewertungsmethode darf sich nur auf administrative und sonstige Kosten beziehen, die alle Anteilsklassen gleichmäßig betreffen.

III. Die Vermögenswerte werden wie folgt zugeteilt:

1. Gehören mehrere Anteilsklassen zu einem bestimmten Teilfonds, so werden die Vermögenswerte, die diesen Anteilsklassen zugeordnet sind, zusammen gemäß der dem entsprechenden Teilfonds spezifischen Anlagepolitik angelegt werden.

2. Der Erlös aus der Ausgabe von Anteilen wird in den Büchern der Investmentgesellschaft dem Teilfonds, dem diese Anteilsklasse gehört, zugeordnet, und der entsprechende Betrag wird den Anteil dieser Anteilsklasse am Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds erhöhen, und Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie Ertrag und Aufwendungen, welche diesem Teilfonds zuzuordnen sind, werden nach den Bestimmungen der Satzung der entsprechenden Anteilsklasse zugeordnet.

3. Vermögenswerte, welche von anderen Vermögenswerten abgeleitet sind, werden in den Büchern der Investmentgesellschaft derselben/ denselben Anteilsklasse(n) zugeordnet, wie die Vermögenswerte, von welchen sie abgeleitet sind und bei jeder Neubewertung eines Vermögenswertes wird die Werterhöhung oder Wertminderung der/ den entsprechenden Anteilsklasse(n) zugeordnet.

4. Sofern die Investmentgesellschaft eine Verbindlichkeit eingeht, welche im Zusammenhang mit einem bestimmten Vermögenswert eines bestimmten Teilfonds oder im Zusammenhang mit einer Handlung bezüglich eines Vermögenswertes eines bestimmten Teilfonds steht, so wird diese Verbindlichkeit der/ den Anteilsklassen des entsprechenden Teilfonds zugeordnet.

5. Wenn ein Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit der Investmentgesellschaft nicht einer bestimmten Anteilsklasse oder Anteilsklassen eines bestimmten Teilfonds zuzuordnen ist, so wird dieser Vermögenswert bzw. diese Verbindlichkeit allen Anteilsklassen im Verhältnis des Nettoinventarwertes pro Anteil der entsprechenden Anteilsklasse oder in einer anderen Weise, wie sie der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt, zugeordnet.

6. Nach Ausschüttungen an die Anteilhaber einer Anteilsklasse wird der Nettoinventarwert dieser Anteilsklasse um den Betrag der Ausschüttung reduziert.

Sämtliche Bewertungsregeln und -maßgaben sind im Einklang mit allgemein anerkannten Regeln der Buchführung zu treffen und auszulegen.

Vorbehaltlich Bösgläubigkeit, Fahrlässigkeit oder offenkundigen Irrtums ist jede Entscheidung im Zusammenhang mit der Nettoinventarberechnung, welche vom Verwaltungsrat oder von einer Bank, Gesellschaft oder sonstigen Stelle, die der Verwaltungsrat mit der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil beauftragt ist, getroffen wird, endgültig und für die Investmentgesellschaft, sowie für gegenwärtige, ehemalige und zukünftige Anteilhaber bindend.

Gegenüber Dritten haften die Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds lediglich für Verbindlichkeiten, welche für den betreffenden Teilfonds eingegangen werden.

IV. Für die Anwendung der Bestimmungen dieses Artikels gilt:

1. Ausgegebene Anteile gelten bei Geschäftsschluss am jeweiligen Handelstag als ausstehende Anteile. Anteile, deren Zuteilung rückgängig gemacht bzw. zurückgekauft wurden, gelten bei Geschäftsschluss am jeweiligen Handelstag als nicht mehr ausstehend bzw. ausgegeben; ihr Ausgabepreis (abzüglich eventueller Spesen und anderer Kosten und Gebühren, welche von der Investmentgesellschaft im Zusammenhang mit der Ausgabe und Zuteilung dieser Anteile bezahlt werden müssen) gilt von dem Zeitpunkt an nicht mehr als Vermögenswert der Investmentgesellschaft, sondern gilt so lange als Verbindlichkeit der Investmentgesellschaft, bis der Ausgabepreis bezahlt ist.

2. Alle nicht auf die Teilfondswährung lautenden Vermögensgegenstände werden zu dem unter Zugrundelegung des durch WM Reuters um 17:30 MEZ bereitgestellten Devisenkurs oder eines anderen solchen Systems, das von Zeit zu Zeit genutzt und im Verkaufsprospekt genannt wird, umgerechnet.

Im besten Interesse der Anteilhaber und mit vorheriger Zustimmung durch die Depotbank können die Verwaltungsratsmitglieder eine andere Bewertungsmethode anwenden, wenn sie der Auffassung sind, dass diese Bewertungsmethode den Wert der Vermögensgegenstände des Teilfonds besser wiedergibt, vorausgesetzt dass die andere Bewertungsmethode mit den von Wirtschaftsprüfern anerkannten Regeln der Buchhaltung übereinstimmen.

#### **Art. 26. Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil/Einstellung von Rücknahmen**

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil einer Anteilsklasse, sowie die Ausgabe, den Umtausch und die Rücknahme dieser Anteile zeitweilig einzustellen, wenn und solange Umstände vorliegen, die diese Einstellung erforderlich machen, und wenn die Einstellung unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber gerechtfertigt ist, insbesondere:

1. während der Zeit, in der Berechnung des Nettoinventarwertes der Anteile von Zielfonds, in welchen ein wesentlicher Teil des Nettoinventarwertes des betreffenden Teilfonds angelegt ist, ausgesetzt ist, oder wenn eine Börse oder ein anderer geregelter Markt, an/ auf welcher(m) ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte dieses Teilfonds notiert oder gehandelt werden, aus anderen Gründen als gesetzlichen Feiertagen oder Bankfeiertagen, geschlossen ist.

2. in Notlagen, wenn die Investmentgesellschaft über Vermögensgegenstände, die dem betreffenden Teilfonds zuzuordnen sind, nicht verfügen kann oder es ihr unmöglich ist, den Gegenwert der Käufe oder Verkäufe von Vermögensgegenständen frei zu transferieren oder die Berechnung ordnungsgemäß durchzuführen.

Die zeitweilige Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes von Anteilen einer Anteilsklasse führt nicht zur zeitweiligen Einstellung hinsichtlich anderer Anteilsklassen, die von den betreffenden Ereignissen nicht berührt sind.

Anteilinhaber, welche einen vollständigen Rücknahme- oder Umtauschantrag eingereicht haben, werden von einer Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil mit Bezug darauf unverzüglich benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil unverzüglich davon in Kenntnis gesetzt.

Jede zeitweilige Einstellung und ihre Beendigung wird der Aufsichtsbehörde und anderen zuständigen Behörden in den Staaten, in denen Anteile öffentlich vertrieben werden, angezeigt und in dem Maße veröffentlicht, wie es nach den Gesetzen und der behördlichen Praxis in den Staaten, in denen Anteile öffentlich vertrieben werden, erforderlich ist; die entsprechenden Behörden, denen eine solche Anzeige gemacht wird, und die Medien, in denen die Veröffentlichung stattfinden, sind im Verkaufsprospekt der Investmentgesellschaft (einschließlich Anhang/Anhängen) genannt sind.

Jeder vollständige Zeichnungs-, Rücknahme- oder Umtauschantrag kann im Fall einer zeitweiligen Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil vom Anteilinhaber bis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Wiederaufnahme der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil widerrufen werden. Soweit bis zu diesem Zeitpunkt kein Widerruf erklärt wurde, wird der Antrag am ersten Handelstag nach Wiederaufnahme zu dem dann gültigen Preis abgewickelt.

Im Falle einer beabsichtigten Auflösung der Investmentgesellschaft werden keine weiteren Ausgaben, Umtausche oder Rücknahmen von Anteilen der Investmentgesellschaft nach der Veröffentlichung der ersten Bekanntmachung für die Einberufung der Versammlung der Anteilinhaber zum Zwecke der Abwicklung der Investmentgesellschaft mehr erlaubt.

Die Investmentgesellschaft behält sich das Recht vor, die Ausgabe von Anteilen in einem oder mehreren Teilfonds zeitweilig einzustellen oder zu beenden und diesbezügliche Zeichnungsanträge zurückzuweisen. Etwaige bereits geleistete Zahlungen werden den Anteilinhabern unverzüglich zurückgezahlt. Ausgabe, Umtausch und Rücknahme finden nicht statt, wenn die Investmentgesellschaft die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil eingestellt hat.

#### **Art. 27. Verwendung der Erträge**

1. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilinhaber dieses Teilfonds je nach Anteilsklasse ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet Erwähnung im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt.

2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern der Nettoinventarwert der Investmentgesellschaft insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 6 Abs. 1 dieser Satzung sinkt.

3. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Ausschüttungen können ganz oder teilweise in Form von Gratisanteilen vorgenommen werden. Eventuell verbleibende Bruchteile können bar ausgezahlt werden. Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht geltend gemacht wurden, verfallen zugunsten des jeweiligen Teilfonds.

4. Ausschüttungen an Anteilinhaber erfolgen diesen gegenüber durch Zusendung eines Verrechnungsschecks an ihre Anschrift im Anteilinhaberregister oder an die Anschrift, die dem Verwaltungsrat schriftlich angegeben worden ist. Anteilinhaber sind zudem berechtigt, die Zahlung von Ausschüttungen über die im Prospekt angegebenen Zahlstellen zu verlangen.

Ausschüttungen, die erklärt, aber nicht auf einen ausschüttenden Inhaberanteil ausgezahlt wurden, insbesondere wenn kein Ertragsschein vorgelegt wurde, können nach Ablauf eines Zeitraums von fünf Jahren ab der erfolgten Zahlungserklärung, vom Anteilinhaber eines solchen Anteils nicht mehr eingefordert werden und werden der jeweiligen Anteilsklasse der Investmentgesellschaft gutgeschrieben. Auf erklärte Ausschüttungen werden vom Zeitpunkt ihrer Fälligkeit an keine Zinsen bezahlt.

### **VII. Allgemeines und Schlussbestimmungen**

#### **Art. 28. Berichte**

1. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft erstellt oder lässt für die Investmentgesellschaft einen geprüften Jahresbericht sowie einen Halbjahresbericht entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg und gemäß den Anforderungen des deutschen Investmentgesetzes erstellen.

a) Spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres veröffentlicht der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft einen geprüften Jahresbericht;

b) Zwei Monate nach Ende der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft einen ungeprüften Halbjahresbericht. Sofern dies für die Berechtigung zum Vertrieb in anderen Ländern erforderlich ist, können zusätzlich geprüfte und ungeprüfte Zwischenberichte erstellt werden

2. In jedem Jahres- und Halbjahresbericht wird der Betrag der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge angegeben, die jedem Teilfonds im Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rückgabe von Anteilen an Zielfonds berechnet worden sind, sowie die Vergütung angegeben, die dem jeweiligen Teilfonds von dem Anlageverwalter, einer anderen Kapitalanlagegesellschaft oder einer Gesellschaft, mit der die Investmentgesellschaft durch eine wesentliche unmittelba-

re oder mittelbare Beteiligung verbunden ist oder einer anderen ausländischen Investmentgesellschaft einschließlich ihrer Verwaltungsgesellschaft als Verwaltungsvergütung für die in dem jeweiligen Teilfonds gehaltenen Anteile des Zielfonds berechnet wurde.

#### **Art. 29. Kosten und Aufwendungen**

Jeder Teilfonds trägt folgende Kosten, soweit sie im Zusammenhang mit seinem Vermögen entstehen:

1. Der Anlageverwalter erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung deren Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt sind.

Daneben kann der Anlageverwalter aus dem jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens eine wertentwicklungsorientierte Vergütung («Performance Fee») erhalten, welche als jährlicher Prozentsatz auf den Teil der jährlich netto, d.h. unter Berücksichtigung eventueller zwischenzeitlicher Wertminderungen, erwirtschafteten Wertentwicklung berechnet wird. Diese Performance Fee kann entweder auf den gesamten Nettowertzuwachs, oder den einen bestimmten Mindestprozentsatz oder eine Benchmark (die Wertentwicklung eines bestimmten Wertpapierindex im selben Zeitraum) übersteigenden Teil des Nettowertzuwachses gerechnet werden. In einem Geschäftsjahr netto erzielte Wertminderungen werden auf das folgende Geschäftsjahr zum Zwecke der Berechnung der Performance Fee vorgetragen. Die prozentuale Höhe sowie der Berechnungsmodus einer etwaigen Performance Fee werden im Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt.

a. Soweit einzelne Teilfonds in Zielfonds anlegen, ist zu berücksichtigen, dass zusätzlich zu den Kosten, die dem Teilfondsvermögen gemäß den Bestimmungen dieser Satzung und des Verkaufsprospektes (nebst Anhang/Anhängen) belastet werden, Kosten für die Verwaltung und Administration der Zielfonds, in welchen die einzelnen Teilfonds anlegen, sowie Ausgabeaufschläge, Rücknahmeaufschläge und die Depotbankvergütung, die Kosten der Wirtschaftsprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten und Gebühren, auf das Fondsvermögen dieser Zielfonds anfallen werden und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten entstehen kann.

b. Insoweit die Investmentgesellschaft in Zielfonds anlegt, die

aa. von einer anderen Gesellschaft verwaltet wird, mit der die Investmentgesellschaft im Wege der wesentlichen direkten oder indirekten Beteiligung verbunden ist;

bb. von einer Gesellschaft derselben Gruppe oder von einer Gesellschaft auf Rechnung eines Vermögens dieser Gruppe verwaltet wird; oder

cc. von einer Gesellschaft verwaltet wird, bei der ein Mitglied oder mehrere Mitglieder der Geschäftsleitung oder des Verwaltungsrates gleichzeitig Mitglied oder Mitglieder der Geschäftsleitung oder des Verwaltungsrates oder einer anderen Gesellschaft der selben Gruppe ist bzw. sind,

werden keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeaufschläge erhoben. Diese Einschränkung findet auch in den Fällen Anwendung, in denen die Investmentgesellschaft Anteile eines Zielfonds erwirbt, der mit der Investmentgesellschaft in Sinne des vorhergehenden Satzes verbunden ist.

2. Die Vertriebsstellen erhalten aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung für ihre Leistungen im Rahmen der Beratung, Betreuung und Information der Anteilhaber der Investmentgesellschaft, deren Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt sind.

3. Die Zahlstellen erhalten aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung, deren Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt sind. Darüber hinaus werden den Zahlstellen Auslagen und sonstige Kosten erstattet.

4. Der Administrator erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung, deren Höhe, Berechnung und Auszahlung in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt ist. Darüber hinaus werden dem Administrator Auslagen und sonstige Kosten erstattet.

5. Die Depotbank erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Depotbankvergütung sowie Bearbeitungsgebühren und bankübliche Spesen. Die Höhe, Berechnung und Auszahlung der Depotbankvergütung sind für den jeweiligen Teilfonds in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt.

6. Der Company Secretary erhält von der Investmentgesellschaft eine Jahresgebühr, die vierteljährlich nachträglich gezahlt wird, sowie Erstattung seiner angemessenen Auslagen, die bei der Erfüllung seiner Aufgaben anfallen.

7. Die Investmentgesellschaft kann dem jeweiligen Teilfonds außerdem folgende Kosten belasten:

a) Die im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen anfallenden Kosten mit Ausnahme von Ausgabeaufschlägen und Rücknahmeaufschlägen bei Anteilen von Zielfonds, die mit der Investmentgesellschaft im Sinne von Nr. 1b verbunden sind;

b) Steuern, die auf das Teilfondsvermögen, dessen Einkommen und die Auslagen zu Lasten des jeweiligen Teilfonds erhoben werden;

c) Die jährliche Vergütung jedes Verwaltungsratsmitgliedes für seine Leistungen an die Investmentgesellschaft, sofern diese von den Anteilhabern im Rahmen einer Hauptversammlung der Anteilhaber genehmigt wurden, sowie angemessener Auslagenersatz für Reise-, Hotel- und sonstige Kosten, die im Zusammenhang mit der Teilnahme an Sitzungen des Verwaltungsrates und Versammlungen der Anteilhaber oder mit den Geschäften der Investmentgesellschaft anfallen;

d) Kosten für steuerliche und rechtliche Beratung, die der Investmentgesellschaft, dem Administrator oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anteilhaber des jeweiligen Teilfonds handeln;

e) Kosten des Wirtschaftsprüfers;

f) Kosten der Vorbereitung und Erstellung sowie der Hinterlegung und Veröffentlichung der Satzung sowie anderer Dokumente, die den jeweiligen Teilfonds betreffen, einschließlich Anmeldungen zur Registrierung, Verkaufsprospekte (einschließlich ihrer Anhänge) oder schriftliche Erläuterungen bei sämtlichen Aufsichtsbehörden und Börsen (einschließlich der örtlichen Wertpapierhändlervereinbarungen), die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfonds oder dem Anbieten der Anteile vorgenommen/ erstellt werden müssen, die Druck- und Vertriebskosten der Jahres- und Halbjah-

resberichte für die Anteilhaber in allen notwendigen Sprachen sowie Druck- und Vertriebskosten sämtlicher weiterer Berichte und Dokumente, die gemäß den anwendbaren Gesetzen oder Verordnungen der genannten Behörden notwendig sind, die Vergütungen der Repräsentanten im Ausland, sofern es diese gibt, sowie sämtliche Verwaltungsgebühren;

g) die banküblichen Gebühren, gegebenenfalls einschließlich der banküblichen Kosten für die Verwahrung von Investmentanteilen und anderen Vermögenswerten im Ausland;

h) Kosten für die Werbung und solche, die unmittelbar im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen;

i) Versicherungskosten;

j) Vergütungen der Zahlstellen, der Hauptvertriebsstelle und der Repräsentanten im Ausland;

k) Kosten der für die Anteilhaber bestimmten Veröffentlichungen;

l) Kosten für die Errichtung eines Prüfungsausschusses oder eines anderen Gremiums, sofern gesetzlich oder entsprechend guter Geschäftspraxis verlangt,

Die Kosten für die Gründung der Investmentgesellschaft, die Erstellung des Prospektes und der Verträge und der Registrierung der Investmentgesellschaft für den öffentlichen Vertrieb in Luxemburg, Deutschland und Österreich werden auf circa Euro 200.000,- geschätzt. Diese werden von dem Anlageverwalter getragen und werden der Investmentgesellschaft über fünf Jahre ab dem Zeitpunkt der Gründung der Investmentgesellschaft in Rechnung gestellt. Diese Kosten werden durch die Investmentgesellschaft auf das Nettovermögen des ersten Teilfonds umgelegt.

Die Kosten und Ausgaben, die in Verbindung mit der Auflegung eines zusätzlichen Teilfonds anfallen, werden von dem Anlageverwalter getragen und werden der Investmentgesellschaft über fünf Jahre ab der Auflegung des zusätzlichen Teilfonds in Rechnung gestellt. Diese Kosten werden durch die Investmentgesellschaft auf das Nettovermögen des entsprechenden zusätzlichen Teilfonds umgelegt.

Verwaltungs- und andere Aufwendungen von regelmäßiger und wiederkehrender Art können im Voraus auf der Grundlage von Schätzungen für Jahres- und andere Zeiträume berechnet und anteilig über diese Zeiträume verteilt werden.

Kosten und Aufwendungen, die einem Teilfonds zurechenbar sind, werden von diesem Teilfonds getragen. Andernfalls werden sie anteilig auf einer dem Verwaltungsrat vernünftig erscheinenden Grundlage nach der Höhe des Netto-Teilfondsvermögens aller oder aller relevanten Teilfonds aufgeteilt.

Unter 7. b) ist vor allem die *taxe d'abonnement* für die Anlage in Zielfonds Nicht-Luxemburger Rechts zu nennen.

Alle Kosten und Entgelte werden zuerst den ordentlichen Erträgen angerechnet, dann den Kapitalgewinnen und erst dann dem Fondsvermögen der Investmentgesellschaft.

Die tatsächliche Höhe aller Kosten und Aufwendungen wird im Jahresbericht offen gelegt.

### **Art. 30. Geschäftsjahr**

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt jeweils am 1. Juli und endet am folgenden 30. Juni.

### **Art. 31. Depotbank**

Die Investmentgesellschaft wird eine Bank mit Sitz im Großherzogtum Luxemburg als Depotbank bestellen. Die Funktion der Depotbank richtet sich nach dem Gesetz vom 5. April 1993, dem Gesetz von 2002, dem Depotbankvertrag, dieser Satzung sowie dem Verkaufsprospekt (nebst Anhang/Anhängen) (die «Depotbank»).

Sie handelt ausschließlich im Interesse der Anteilhaber.

Die Einlagen, die in der Depotbank und gegebenenfalls bei anderen Kreditinstituten aufbewahrt werden, sind nicht durch Sicherungseinrichtungen geschützt.

### **Art. 32. Auflösung der Investmentgesellschaft**

Unbeschadet der gesetzlichen Vorschriften, nach denen die Auflösung der Investmentgesellschaft möglich sein soll, soll die Frage der Auflösung der Investmentgesellschaft immer dann vom Verwaltungsrat an die Hauptversammlung der Anteilhaber weitergeleitet werden, wenn der Kapitalanteil unter zwei Drittel des in Artikel 6 aufgeführten Mindestkapitals fällt. Die Hauptversammlung, für die kein Quorum notwendig ist, soll durch einfache Mehrheit der auf der Versammlung repräsentierten Anteile entscheiden.

Die Frage der Auflösung der Investmentgesellschaft soll weiterhin immer dann der Hauptversammlung der Anteilhaber vorgelegt werden, wenn der Kapitalanteil unter ein Viertel des in Artikel 6 festgesetzten Mindestkapitals fällt; in diesem Fall soll eine Hauptversammlung ohne die Erfordernisse der Beschlussfähigkeit abgehalten werden und die Auflösung kann mit einer Mehrheit von einem Viertel der auf der Versammlung anwesenden oder vertretenen Anteile beschlossen werden.

Die Versammlung muss so einberufen werden, dass innerhalb einer Frist von 40 Tagen, nachdem das Nettovermögen der Investmentgesellschaft unter die zwei Drittel oder ein Viertel Grenze - je nach Fall - des rechtlichen Minimums gefallen ist, abgehalten wird.

Im Falle der Auflösung der Investmentgesellschaft wird das Auflösungsverfahren durch einen oder mehrere Liquidatoren (die natürliche oder juristische Personen sein können), die von der Versammlung der Anteilhaber benannt werden, durchgeführt.

Die Versammlung der Anteilhaber setzt des Weiteren die Befugnisse der Liquidatoren und ihre Vergütung fest.

Nach Zahlung aller Schulden und Lasten der Investmentgesellschaft bzw. der Teilfonds wird der Liquidationserlös jeder Klasse gleichmäßig unter allen Anteilhabern der jeweiligen Klasse proportional zur Anzahl der von ihnen gehaltenen Anteile verteilt.

Beträge, die nicht unverzüglich nach Abschluss des Auflösungsverfahrens von Anteilhabern eingefordert werden, werden in Anderkonten bei der Caisse des Consignations gehalten. Beträge, die vom Anderkonto nicht innerhalb der gesetzlich festgelegten Frist eingefordert werden, verfallen gemäß den Bestimmungen des Luxemburger Rechts.

Die Auflösung der Investmentgesellschaft wird den Aufsichtsbehörden und anderen zuständigen Behörden in den Staaten, in denen Anteile öffentlich vertrieben werden, angezeigt und in dem Maße veröffentlicht, wie dies nach den Gesetzen und der behördlichen Praxis in den Staaten, in denen Anteile öffentlich vertrieben werden, verlangt wird; die entsprechenden Behörden, denen gegenüber eine solche Anzeige zu erfolgen hat, und die Medien, in denen die Veröffentlichungen stattfinden, werden im Verkaufsprospekt (nebst Anhang/Anhängen) angezeigt.

### **Art. 33. Satzungsänderung**

Diese Satzung kann jederzeit durch Beschluss der Anteilhaber geändert oder ergänzt werden, vorausgesetzt, dass die in dem Gesetz von 1915 in der jeweils geltende Fassung vorgesehenen Bedingungen über Beschlussfähigkeit und Mehrheiten bei der Abstimmung eingehalten werden.

### **Art. 34. Allgemeines**

Begriffe männlichen Geschlechts schließen auch das weibliche Geschlecht mit ein, und Begriffe, die sich auf Personen und Anteilhaber beziehen, schließen auch Kapitalgesellschaften, Personengesellschaften, Vereinigungen und andere organisierte Personengruppen, seien sie als juristische Person eingetragen oder nicht, mit ein.

Für alle Punkte, die in dieser Satzung nicht geregelt sind, wird auf die Bestimmungen des Gesetzes von 1915 sowie auf die des Gesetzes von 2002, jeweils in ihrer geltenden Fassung, verwiesen.

#### *Übergangsbestimmungen*

Das erste Geschäftsjahr beginnt am Tag der Gründung der Investmentgesellschaft und endet am 30. Juni 2005.

Die Jahreshauptversammlung soll zum ersten Mal im Großherzogtum Luxemburg im Jahre 2005 abgehalten werden.

#### *Zeichnung und Einzahlung*

Das Anfangskapital der Investmentgesellschaft wurde wie folgt gezeichnet:

1) THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT (NOMINEES) LIMITED, vorbezeichnet. ....	10 Anteile
2) THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT LIMITED, vorbezeichnet. ....	300 Anteile
Gesamt: .....	310 Anteile

Der Nachweis der obigen Einzahlungen, insgesamt EUR 31.000,- (einunddreissigtausend Euro), wurde dem unterzeichneten Notar gegeben.

Die Zeichner erklärten, dass sie, nach der Bestimmung durch den Verwaltungsrat gemäß der Satzung, welche Anteilsklassen die Investmentgesellschaft haben soll, die Anteilklasse oder Anteilsklassen auswählen werden, denen die gezeichneten Anteile zugeordnet werden sollen.

#### *Erklärung*

Der unterzeichnete Notar erklärt hiermit, dass er die in Artikel 26 des Gesetzes von 1915 für Wirtschaftsunternehmen, in der derzeit gültigen Fassung, genannten Bedingungen festgestellt hat und bestätigt ausdrücklich, dass diese erfüllt worden sind.

#### *Kosten*

Die Gründungskosten der Investmentgesellschaft, die auf einen Betrag von EUR 8.700 geschätzt werden, werden von der THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT LIMITED getragen und der Investmentgesellschaft über fünf Jahre vom Datum der Gründung der Investmentgesellschaft in Rechnung gestellt.

#### *Hauptversammlung der Anteilhaber*

Die oben genannten Personen, die das gesamte gezeichnete Kapital repräsentieren und die sich selbst als ordnungsgemäß versammelt betrachten, haben unverzüglich eine Hauptversammlung der Anteilhaber abgehalten, die das folgende beschlossen hat:

- 1) Als Verwaltungsratsmitglieder der Investmentgesellschaft wurden gewählt:

##### *Mitglieder des Verwaltungsrates*

Alan Ainsworth, Deputy Chairman von THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT LIMITED, beruflich wohnhaft 60 St. Mary Axe, London EC3A 8JQ, Großbritannien,

Paul Egerton-Vernon, Board Director von Rathbones Trust Division, wohnhaft in St. Peter, Jersey,

Frank Ennis, Independent Consultant, wohnhaft 16, Hillside Drive, Castlepark, Dublin 14, Irland,

Lorin Gresser, Head of Alternative Investment of Threadneedle Investments, wohnhaft 7 Crane Grove, London N7 8 LB, Großbritannien,

Klaus Heiliger, im Ruhestand, wohnhaft Lupinenschlag 27, D- 14532 Kleinmachnow, Deutschland,

Peter Koenig, Managing Director der DVFA, wohnhaft An der Goldgrube 36, D- 55131 Mainz, Deutschland

Ihr Mandat endet mit der Jahreshauptversammlung im Jahr 2010.

- 2) Zum Wirtschaftsprüfer der Investmentgesellschaft wurde bestellt:

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., 400, route d'Esch, L-1471 Luxemburg

Sein Mandat endet mit der Jahreshauptversammlung im Jahr 2005.

- 3) Der eingetragene Sitz der Investmentgesellschaft ist:

1A, rue Hoehenof

L-1736 Senningerberg

Großherzogtum Luxemburg

4) In Übereinstimmung mit dem Artikel 60 des Gesetzes von 1915 für Wirtschaftsunternehmen, in der derzeit gültigen Fassung, ermächtigt die Hauptversammlung den Verwaltungsrat das Tagesgeschäft auf die Investmentgesellschaft zu übertragen und in Verbindung hiermit auf eines oder mehrere seiner Mitglieder.

Der unterzeichnete Notar, die die englische Sprache versteht und spricht, bestätigt hiermit, dass, auf Anfrage der ersten oben genannten Personen, dieses notarielle Dokument in englischer Sprache geschrieben ist, gefolgt von einer deutschen Übersetzung; auf Nachfrage der angesprochenen Personen, dass im Fall einer Divergenz von den englischen und dem deutschen Text die englische Version die entscheidende ist.

Diese notarielle Urkunde wurde in Luxemburg an dem am Anfang der Urkunde genannten Tage errichtet.

Diese Urkunde wurde den angesprochenen Personen, die alle dem Notar bei deren Nachnamen, Vornamen, Personenstand und dem Wohnort bekannt sind, vorgelesen, die angesprochenen Personen erscheinen vor dem Notar und unterzeichnen zusammen mit dem Notar diese originale Urkunde.

Gezeichnet: C. Niedner und H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 19 août 2004, vol. 428, fol. 52, case 10. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur ff. (signé): E. Weber.

Für gleichlautende Kopie, zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, erteilt.

Mersch, den 20. August 2004.

H. Hellinckx.

(072428.3/242/2067) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 septembre 2004.

### **PRISMA CONSULTING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-8058 Bertrange, 3, Beim Schloss.

R. C. Luxembourg B 101.674.

#### STATUTS

L'an deux mille quatre, le vingt-quatre juin.

Par-devant Maître Marthe Thyes-Walch, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1) Monsieur André Sadler, expert-comptable, demeurant à L-5618 Mondorf-les-Bains, 12A, rue Flammang.

2) Monsieur Guy Hanten, indépendant, demeurant à L-3383 Noertzange, 46, Cité Beaulieu.

3) Madame Françoise Naramski, employée privée, demeurant à L-8055 Bertrange, 12, rue de Dippach.

Lesquels comparants ont arrêté ainsi qu'il suit les statuts d'une société à responsabilité limitée qu'ils vont constituer entre eux.

#### **Titre I<sup>er</sup>. Objet - Raison sociale - Durée - Siège**

**Art. 1<sup>er</sup>** Il est formé par les présentes entre les propriétaires actuels des parts ci-après créées et tous ceux qui pourront le devenir dans la suite, une société à responsabilité limitée qui sera régie par les lois y relatives ainsi que par les présents statuts.

**Art. 2.** La société a pour objet les prestations de services se rapportant à l'activité d'expert-comptable et de fiduciaire, à savoir, non exhaustivement, l'exécution de travaux administratifs, comptables et financiers, l'établissement de comptes annuels, le conseil économique et commercial, le conseil en développement, en fiscalité et en management de même que la constitution, la gestion, l'administration et la domiciliation de sociétés ainsi que le secrétariat social.

D'une façon générale, elle pourra faire toutes les opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à son objet social ou qui sont de nature à en faciliter ou en développer la réalisation.

**Art. 3.** La société est constituée pour une durée illimitée.

Elle pourra être dissoute à tout moment par décision de l'assemblée générale des associés, délibérant dans les formes prescrites par la loi pour la modification des statuts.

**Art. 4.** La société prend la dénomination de PRISMA CONSULTING, S.à r.l., société à responsabilité limitée.

**Art. 5.** Le siège social est établi à Bertrange.

Il peut être transféré en toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg en vertu d'une décision de l'assemblée générale extraordinaire des associés.

La société peut ouvrir des agences ou des succursales dans toutes autres localités du pays, ainsi qu'à l'étranger.

#### **Titre II.- Capital social - Parts sociales**

**Art. 6.** Le capital social est fixé à la somme de douze mille six cents euros (EUR 12.600,-), représenté par cent quatre-vingts (180) parts sociales d'une valeur nominale de soixante-dix euros (EUR 70,-) chacune.

Chaque part sociale donne droit à une voix dans les délibérations des assemblées générales ordinaires et extraordinaires.

Ces parts sociales ont été souscrites comme suit:

1.- Monsieur André Sadler, prénommé, quatre-vingt-douze parts sociales. . . . .	92
2.- Monsieur Guy Hanten, prénommé, quarante-quatre parts sociales. . . . .	44
3.- Madame Françoise Naramski, prénommée, quarante-quatre parts sociales . . . . .	44

Total: cent quatre-vingts parts sociales. . . . . 180

Toutes les parts sociales ont été intégralement libérées par des versements en numéraire à un compte bancaire, de sorte que la somme de douze mille six cents euros (EUR 12.600,-) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ce dont il a été justifié au notaire instrumentant par une attestation bancaire, qui le constate expressément.

**Art. 7.** Le capital social pourra à tout moment être modifié moyennant accord unanime des associés.

**Art. 8.** Chaque part sociale donne droit à une fraction proportionnelle au nombre de parts existantes de l'actif social ainsi que des bénéfices.

**Art. 9.** Les parts sociales sont indivisibles à l'égard de la société qui ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chacune d'elles. Les copropriétaires indivis de parts sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la société par une seule et même personne.

**Art. 10.** Les cessions de parts sociales doivent être constatées par un acte notarié ou sous seing privé. Elles ne sont opposables à la société et aux tiers qu'après avoir été signifiées à la société ou acceptées par elle dans un acte notarié, conformément à l'article 1690 du Code Civil.

Les parts sociales ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés qu'avec l'agrément donné en assemblée générale des associés représentant au moins les trois quarts du capital social.

Entre associés, les parts sociales sont toujours librement cessibles.

**Art. 11.** La société n'est pas dissoute par le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture d'un associé.

En cas de décès d'un associé, la société continuera entre l'associé survivant et les héritiers et représentants de l'associé décédé, titulaire des parts de leur auteur.

Toutefois, dans le cas où l'associé décédé ne laisserait ni conjoint survivant, ni enfants légitimes ou descendants d'eux, les associés survivants auront la faculté de racheter, soit en totalité, soit en partie, les parts dépendant de la succession, à la charge de faire connaître leur intention à cet égard aux héritiers et représentants de l'associé décédé, dans un délai de trois mois à partir du décès.

Le prix de rachat sera fixé sur base des usages en matière de cessions de parts de fiduciaire.

Dans le rachat se trouvera englobée la part de bénéfices acquise au jour de la cession.

**Art. 12.** Les créanciers, ayants-droit ou héritiers ne pourront pour quelque motif que ce soit, apposer des scellés sur les biens et documents de la société.

### **Titre III.- Gérance**

**Art. 13.** Les affaires et intérêts de la société seront gérés et administrés par un ou plusieurs gérants ayant les pouvoirs les plus étendus pour engager la société à l'égard de tiers conformément à son objet social.

En cas de pluralité de gérants, l'assemblée générale fixe les attributions et pouvoirs des différents gérants.

La durée des fonctions du gérant n'est pas limitée.

L'assemblée générale pourra décider la révocation du gérant sans qu'il soit besoin d'une décision judiciaire à cet effet. La révocation pourra être décidée non seulement pour des causes légitimes, mais encore pour toutes raisons, quelles qu'elles soient, laissées à l'appréciation souveraine des associés. Le gérant peut pareillement se démettre de ses fonctions. Les associés décideront de la rémunération du gérant.

**Art. 14.** Le ou les gérants ne contractent en raison de leur fonction aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la société. Simples mandataires, ils ne sont responsables que de l'exécution de leur mandat.

**Art. 15.** Le décès d'un gérant ou sa démission pour quelque cause que ce soit n'entraîne pas la dissolution de la société.

**Art. 16.** Chaque associé peut participer aux décisions collectives quel que soit le nombre de parts qui lui appartiennent. Chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts qu'il possède ou représente.

**Art. 17.** Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles aient été adoptées par des associés représentant plus de la moitié du capital social.

**Art. 18.** L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Le premier exercice commence aujourd'hui même pour finir le 31 décembre 2004.

**Art. 19.** Chaque année au 31 décembre, les comptes sont arrêtés et la gérance dresse un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la société.

Tout associé peut prendre au siège social communication de l'inventaire et du bilan.

**Art. 20.** Les produits de la société, constatés par l'inventaire annuel, déduction faite des frais généraux, des charges et des amortissements nécessaires constituent les bénéfices nets.

Sur les bénéfices nets il est prélevé cinq pour cent (5%) pour la constitution de la réserve légale.

Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve a atteint le dixième du capital social, mais reprend du moment que ce dixième est entamé. L'assemblée générale des associés, sur recommandation de la gérance, détermine l'affectation des bénéfices nets annuels.

### **Titre IV.- Dissolution - Liquidation**

**Art. 21.** Lors de la dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par les associés qui fixeront leurs pouvoirs et leurs émoluments.

*Disposition générale*

**Art. 22.** Pour tout ce qui n'est pas réglé par les présents statuts, les associés se réfèrent aux dispositions légales en vigueur.

*Frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution s'élève à environ mille cent euros (EUR 1.100,-).

*Assemblée générale extraordinaire*

Et aussitôt, les associés, représentant l'intégralité du capital social, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire, et à l'unanimité des voix ils ont pris les résolutions suivantes:

*Première résolution*

L'adresse de la société est fixée à L-8058 Bertrange, 3, Beim Schloss.

*Deuxième résolution*

L'assemblée nomme:

a) en qualité de gérant technique:

Monsieur André Sadler prénommé;

b) en qualité de gérants administratifs:

Monsieur Guy Hanten et Madame Françoise Naramski, tous deux prénommés. La société est valablement engagée en toutes circonstances par la signature conjointe du gérant technique et d'un gérant administratif.

Avant la clôture des présentes, le notaire instrumentant a attiré l'attention des parties sur la nécessité d'obtenir des autorités compétentes les autorisations administratives requises pour exercer les activités décrites dans l'objet social.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite, les comparants prémentionnés ont signé avec Nous, notaire la présente minute.

Signé: A. Sadler, G. Hanten, F. Naramski, M. Walch.

Enregistré à Luxembourg, le 28 juin 2004, vol. 21CS, fol. 47, case 8. – Reçu 126 euros.

*Le Receveur (signé):* J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée sur papier libre, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 12 juillet 2004.

M. Thyès-Walch.

(056513.3/233/130) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juillet 2004.

**LUX-INDEX US (SICAV), Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 1, Place de Metz.

R. C. Luxembourg B 75.343.

L'an deux mille quatre, le sept juillet.

Par-devant Maître Alex Weber, notaire de résidence à Bascharage.

S'est réunie l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la société anonyme LUX-INDEX US (SICAV), ayant son siège social à Luxembourg, 1, place de Metz, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 19 avril 2000, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 392 du 31 mai 2000.

La séance est ouverte à 11.00 heures sous la présidence de Monsieur Claude Bettendorff, Employé de Banque à la BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Le Président désigne comme secrétaire Monsieur Patrick Schu, Employé de Banque à la BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG, demeurant professionnellement à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Marc Wagener, Employé de Banque à la BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Le bureau ayant ainsi été constitué, Monsieur le Président expose et prie le notaire instrumentant d'acter:

A.- Que l'actif net total de la société s'élève au 7 juillet 2004 à trente-six millions cent quatre-vingt-dix-sept mille cinq cent treize virgule cinquante-cinq dollars US (36.197.513,55 USD) représenté par sept cent soixante-sept mille trente-deux (767.032) actions sans valeur nominale.

B.- Que la convocation des actionnaires a été faite:

a) par des annonces publiées aux journaux «Luxemburger Wort» et «Handelsblatt» le 18 juin 2004 et le 28 juin 2004;

b) par des publications faites au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 628 du 18 juin 2004 et numéro 657 du 28 juin 2004.

C.- Que les actionnaires présents ou représentés ainsi que le nombre

d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire instrumentant. Ladite liste de présence ainsi que les procurations resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

D.- Qu'il appert de cette liste de présence que cent quarante mille huit (140.008) actions sont présentes ou représentées à la présente assemblée générale ordinaire.

E.- Que l'ordre du jour de la présente assemblée est le suivant:

1) Recevoir le rapport du Conseil d'Administration et le rapport du Réviseur d'Entreprises pour l'exercice clos au 31 mars 2004.

- 2) Recevoir et adopter les comptes annuels arrêtés au 31 mars 2004; affectation des résultats.
- 3) Donner quitus aux Administrateurs.
- 4) Nominations statutaires.
- 5) Nomination du Réviseur d'Entreprises.
- 6) Divers.

Tous les faits exposés par Monsieur le Président sont vérifiés et reconnus exacts par l'assemblée; celle-ci se reconnaît valablement constituée et apte à délibérer sur les objets à l'ordre du jour et prend les résolutions suivantes:

*Première résolution*

L'Assemblée Générale constate qu'elle a pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport du Réviseur d'Entreprises pour l'exercice clos au 31 mars 2004.

140.008 actions votant pour,  
0 actions votant contre,  
0 abstentions.

*Deuxième résolution*

L'Assemblée Générale approuve les comptes de l'exercice clos au 31 mars 2004 tels qu'ils ont été présentés ainsi que l'affectation du résultat proposée par le Conseil d'Administration:

Compartiment LUX-INDEX US S & P 100@:

Actif net au 31.03.2004: .....	13.177.129,51 USD
Résultat net réalisé au 31.03.2004: .....	- 175.410,19 USD
Résultat des opérations au 31.03.2004: .....	2.470.216,98 USD

L'Assemblée constate que le prospectus d'émission prévoit de ne pas distribuer de dividende.  
Compartiment LUX-INDEX US NASDAQ - 100@:

Actif net au 31.03.2004: .....	21.865.106,51 USD
Résultat net réalisé au 31.03.2004: .....	- 1.921.038,20 USD
Résultat des opérations au 31.03.2004: .....	4.203.758,75 USD

L'Assemblée constate que le prospectus d'émission prévoit de ne pas distribuer de dividende.

140.008 actions votant pour,  
0 actions votant contre,  
0 abstentions.

*Troisième résolution*

L'Assemblée Générale approuve la gestion du Conseil d'Administration et donne décharge pleine et entière aux Administrateurs pour l'exercice de leurs mandats jusqu'au 31 mars 2004.

140.008 actions votant pour,  
0 actions votant contre,  
0 abstentions.

*Quatrième résolution*

L'Assemblée Générale constate que lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 2 juillet 2003, le terme du mandat des Administrateurs a été fixé à un an, c'est-à-dire jusqu'à la présente Assemblée Générale.

L'Assemblée prend acte de la démission du président du Conseil d'Administration, Monsieur Raymond Kirsch, avec effet au 1<sup>er</sup> février 2004 et approuve la cooptation de Monsieur Guy Rosseljong en tant que nouvel administrateur à partir du 1<sup>er</sup> février 2004. L'Assemblée prend acte de la nomination de Monsieur Jean-Claude Finck en tant que président du Conseil d'Administration et de la nomination de Monsieur Michel Birel en tant que vice-président du Conseil d'Administration à partir du 1<sup>er</sup> février 2004.

Le mandat des Administrateurs venant à échéance, l'Assemblée procède à la nomination des membres suivants au Conseil d'Administration pour un nouveau terme d'un an jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en juillet 2005:

M. Jean-Claude Finck, président  
M. Michel Birel, vice-président  
M. John Dhur, administrateur  
M. Gilbert Ernst, administrateur  
M. Jean Habay, administrateur  
M. Pit Hentgen, administrateur  
M. Jean-Paul Kraus, administrateur  
M. Jacques Mangen, administrateur  
M. Guy Rosseljong, administrateur  
M. Guy Rommes, administrateur

140.008 actions votant pour,  
0 actions votant contre,  
0 abstentions.

*Cinquième résolution*

L'Assemblée Générale constate que le mandat du Réviseur d'Entreprises a été fixé à un an, c'est-à-dire jusqu'à la présente Assemblée Générale.

Le mandat venant ainsi à échéance, l'Assemblée procède à la nomination du Réviseur d'Entreprises DELOITTE & TOUCHE S.A. pour un nouveau terme d'un an, jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en juillet 2005.

140.008 actions votant pour,  
0 actions votant contre,  
0 abstentions.

*Sixième résolution*

L'Assemblée Générale décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration des rémunérations pour l'exercice en cours s'élevant à un montant total maximum de EUR 18.865,-.

140.008 actions votant pour,  
0 actions votant contre,  
0 abstentions.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance fut ensuite levée.

*Frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société à raison des présentes, est évalué à sept cent cinquante euros (EUR 750,-).

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, 1, rue Zithe, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite à l'assemblée, les membres du bureau ont tous signé avec Nous notaire le présent acte, aucun autre actionnaire n'ayant demandé à signer.

Signé: C. Bettendorf, P. Schu, M. Wagener, A. Weber.

Enregistré à Capellen, le 9 juillet 2004, vol. 429, fol. 78, case 11. – Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): Santioni.*

Pour expédition conforme, délivrée à la société à sa demande, sur papier libre, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Bascharage, le 14 juillet 2004.

A. Weber.

(057381.3/236/120) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

**BANQUE RAIFFEISEN, Société Coopérative.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 28, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 20.128.

L'an deux mille quatre, le onze juin.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est réunie l'Assemblée Générale Ordinaire de la société coopérative BANQUE RAIFFEISEN, ayant son siège social à Luxembourg.

La société a été constituée par acte sous seing privé du 9 février 1926 et les statuts ont été modifiés par la suite et publiés au Mémorial C, Recueil Spécial numéro 53 du 3 octobre 1928.

Par décision de son assemblée générale extraordinaire du 8 septembre 1946, publiée au Mémorial C, Recueil Spécial numéro 44 du 3 octobre 1946, elle a adopté le régime d'une association agricole basée sur l'arrêté grand-ducal du 17 septembre 1945 portant révision de la loi du 27 mars 1900 sur l'organisation des associations agricoles.

Par décision de son assemblée générale extraordinaire du 30 décembre 1982, publiée au Mémorial C, Recueil Spécial numéro 52 du 28 février 1983, elle a adopté le régime d'une société coopérative conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Les statuts furent modifiés par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 18 mai 1985, publiée au Mémorial C, Recueil Spécial numéro 192 du 3 juillet 1985.

Les statuts ont été modifiés par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 19 mars 1987, publiée au Mémorial C, Recueil Spécial numéro 167 du 4 juin 1987, respectivement numéro 186 du 29 juin 1987.

Les statuts ont été modifiés aux termes de l'assemblée générale ordinaire tenue par devant le notaire Edmond Schroeder, de résidence à Mersch, en date du 3 juin 1999, publiée au Mémorial, Recueil Spécial C numéro 767 du 15 octobre 1999.

Les statuts, et notamment la dénomination, ont été modifiés pour la dernière fois aux termes d'une assemblée générale extraordinaire tenue par devant ledit notaire Schroeder, en date du 14 juin 2001, publiée au Mémorial C page 58484 de 2001.

L'assemblée est présidée par Monsieur Paul Lauterbour, Président du Conseil d'Administration de la BANQUE RAIFFEISEN, demeurant à Alzingen,

Qui désigne comme scrutateurs: Messieurs Antoine Faber, gérant de la CAISSE RAIFFEISEN Diekirch et Jos Jungen, directeur de la FEDERATION AGRICOLE D'ACHAT ET DE VENTE (de Verband).

Le bureau ainsi constitué, le président expose et prie le notaire d'acter ce qui suit:

I.- La convocation, contenant l'ordre du jour, à la présente assemblée générale ordinaire a été adressée par lettre à tous les membres en date du 17 mai 2004.

II.- Les associés présents ou représentés sont renseignés sur une liste de présence, laquelle, ensemble avec les procurations des associés représentés, après avoir été signée ne varietur par le bureau et le notaire instrumentant, demeurera ci-annexée pour être formalisée en même temps.

III.- L'assemblée constate qu'elle est régulièrement constituée et qu'elle peut valablement délibérer conformément aux articles 34, 35 et 38 des statuts (cinquante-sept, 57 membres sont présents ou représentés).

IV.- L'ordre du jour de la présente assemblée est le suivant:

1. Allocution de bienvenue.

2. Rapport de gestion et rapport consolidé de gestion du Conseil d'Administration.

3. Compte-rendu du Comité de Direction.

4. Présentation des comptes annuels, ainsi que des comptes consolidés au 31 décembre 2003.

5. Approbation des comptes annuels, ainsi que des comptes consolidés au 31 décembre 2003 et décharge à donner aux administrateurs.

6. Répartition de l'excédent des recettes conformément à l'article 46 des statuts.

7. Election de cinq administrateurs sur chacune des deux listes prévues par l'article 26 des statuts.

Les administrateurs sortants sont:

MM. Lucien Haller, Etienne Kleyr, Julien Birkel, Marion Didier, Victor Feyder, Marco Gaasch, Victor Gloden, Joseph Rauchs, Henri Steng, Guy Sutor.

8. Divers.

1 et 2. Après l'allocution de bienvenue du Président, il appartient à ce dernier de présenter le rapport de gestion et le rapport consolidé de gestion du Conseil d'Administration.

3. Le compte-rendu sur l'exercice 2003 est présenté au nom du Comité de Direction par Monsieur Alphonse Sinnes, Président du Comité de Direction.

4. Les comptes annuels ainsi que les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2003 sont présentés par Monsieur Eric Peyser, sous-directeur de la BANQUE RAIFFEISEN.

5. Après avoir donné lecture des rapports officiels des réviseurs d'entreprises, BDO COMPAGNIE FIDUCIAIRE, l'assemblée générale approuve les comptes annuels, ainsi que les comptes consolidés de l'exercice 2003 et donne décharge aux administrateurs à l'unanimité.

6. L'assemblée générale décide de répartir le résultat 2003, augmenté du bénéfice reporté de 2002, soit 3.233.916,59 EUR, conformément à l'article 46 des statuts à l'unanimité comme suit:

dividendes . . . . .	67,58 EUR
réserves indisponibles . . . . .	3.230.000,00 EUR
(dont réserve de l'impôt sur la fortune imputé: 1.900.000,- EUR)	
report à nouveau . . . . .	3.849,01 EUR

7. L'assemblée générale élit comme administrateurs à la majorité:

A) Election des membres sur la liste des caisses d'épargne et de crédit affiliées au Conseil d'Administration de la BANQUE RAIFFEISEN:

MM. F. Rossler, J. Rauchs, A. Huberty, J. Birkel, G. Sutor.

B) Election des membres sur la liste des coopératives, associations, sociétés, organismes et groupements professionnels, économiques et sociaux de l'agriculture et de la viticulture au Conseil d'Administration de la BANQUE RAIFFEISEN:

M. Gaasch, L. Haller, V. Gloden, V. Feyder, M. Didier.

8. Diverses communications.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour et personne ne prenant la parole, Monsieur le Président lève la séance à 11.00 heures.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, connus du notaire par noms, prénoms, états et demeures, ils ont signé les présentes avec le notaire instrumentant.

Signé: P. Lautervour, A. Faber, J. Jungen, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 18 juin 2004, vol. 21CS, fol. 42, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 30 juin 2004.

J. Elvinger.

(057588.3/211/88) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

**KEY LEASE INVESTMENT S.A., Société Anonyme.**

R. C. Luxembourg B 48.616.

*Liquidation judiciaire*

Par jugement rendu en date du 27 mai 2004, le Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, sixième chambre, siégeant en matière commerciale, a prononcé la réouverture des opérations de liquidation de la société:

- KEY LEASE INVESTMENT S.A., dont le siège social à L-1311 Luxembourg, 31, boulevard Grande-Duchesse Charlotte a été dénoncé le 4 septembre 2000.

Le même jugement a nommé liquidateur Maître Marguerite Ries, avocat, demeurant à Luxembourg.

Pour extrait conforme

M. Ries

*Le liquidateur*

Enregistré à Luxembourg, le 20 juillet 2004, réf. LSO-AS05772. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(059407.2//16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2004.

---

**TD TRANS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-5530 Remich, 10, Place Nico Klopp.

R. C. Luxembourg B 29.356.

*Liquidation judiciaire*

Par jugement rendu en date du 1<sup>er</sup> juillet 2004, le Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, sixième chambre, siégeant en matière commerciale, après avoir entendu Monsieur le Juge-Commissaire en son rapport oral, le liquidateur et le Ministère Public en leurs conclusions, a déclaré closes par liquidation les opérations de liquidation de la société suivante:

- TD TRANS, S.à r.l., avec siège social à L-5530 Remich, 10, Place Nico Klopp, de fait inconnue à cette adresse.

Le même jugement a mis les frais à charge du Trésor.

Pour extrait conforme

M. Ries

*Le liquidateur*

Enregistré à Luxembourg, le 20 juillet 2004, réf. LSO-AS05771. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(059410.3//18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2004.

---

**CFL EVASION S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1616 Luxembourg, 9, place de la Gare.

R. C. Luxembourg B 63.548.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 15 juillet 2004, réf. LSO-AS04465, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 16 juillet 2004.

*Signatures.*

(057539.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

---

**CENTAURUS INTERNATIONAL, Société Anonyme.**

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 64.860.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 15 juillet 2004, réf. LSO-AS04560, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

**AFFECTATION DU RESULTAT**

- Résultats reportés. . . . .	- 479.811,51 EUR
- Résultat 2003. . . . .	17.578,78 EUR
- Report à nouveau . . . . .	- 462.232,73 EUR

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 juillet 2004.

*Signature.*

(057595.3/802/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

---

**MEDIA 4 KOMMUNIKATION LUXEMBURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1611 Luxembourg, 65, avenue de la Gare.

R. C. Luxembourg B 37.516.

*Liquidation judiciaire*

Par jugement rendu en date du 15 juillet 2004, le Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, sixième chambre, siégeant en matière commerciale, après avoir entendu Monsieur le Juge-Commissaire en son rapport oral, le liquidateur et le Ministère Public en leurs conclusions, a déclaré closes pour insuffisance d'actif les opérations de liquidation de la société suivante:

- MEDIA 4 KOMMUNIKATION LUXEMBURG, S.à r.l., ayant eu son siège social à L-1611 Luxembourg, 65, avenue de la Gare.

Le même jugement a mis les frais à charge du Trésor.

Pour extrait conforme

M. Ries

*Le liquidateur*

Enregistré à Luxembourg, le 20 juillet 2004, réf. LSO-AS05770. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(059412.3//19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2004.

**TEXSA INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**

R. C. Luxembourg B 42.976.

**THE TOY STORE, GmbH, Société à responsabilité limitée.**

R. C. Luxembourg B 48.621.

**TRADEL, Société à responsabilité limitée.**

R. C. Luxembourg B 22.591.

**VLS IRIS INDIA ADVISORY, Société Anonyme.**

R. C. Luxembourg B 53.826.

**WEST INDIES RESORTS, Société Anonyme.**

R. C. Luxembourg B 43.247.

*Liquidations judiciaires*

Par jugements du 27 mai 2004, le Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, VI<sup>ème</sup> section, siégeant en matière commerciale a déclaré dissoutes et a ordonné la liquidation des sociétés suivantes, actuellement sans siège connu:

- la société anonyme TEXSA INTERNATIONAL S.A., dont le siège social à L-2449 Luxembourg, 5, boulevard Royal, a été dénoncé le 15 janvier 1997,

- la société à responsabilité limitée THE TOY STORE, GmbH dont le siège social à L-6160 Bourglinster, 4 An der Schlaed, a été dénoncé le 11 juin 1996

- la société à responsabilité limitée TRADEL dont le siège social à L-1836 Luxembourg, 9, rue Jean Jaurès, a été dénoncé le 23 octobre 1990,

- la société anonyme VLS IRIS INDIA ADVISORY, dont le siège social à L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller, a été dénoncé le 10 juin 2002,

- la société anonyme WEST INDIES RESORTS, dont le siège social à L-1840 Luxembourg, 2B, boulevard Joseph II, a été dénoncé le 31 janvier 1996.

Les mêmes jugements ont nommé juge-commissaire Monsieur Jean-Paul Meyers, juge au Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, et liquidateur Maître Joëlle Niclou, avocat, demeurant à Luxembourg.

Lesdits jugements ordonnent aux créanciers de faire leur déclarations de créances au greffe du Tribunal de Commerce avant le 15 juin 2004.

Pour extrait conforme

J. Niclou

*Le liquidateur*

Enregistré à Luxembourg, le 15 juin 2004, réf. LSO-AR04082. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

Enregistré à Luxembourg, le 15 juin 2004, réf. LSO-AR04089. – Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

Enregistré à Luxembourg, le 15 juin 2004, réf. LSO-AR04094. – Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

Enregistré à Luxembourg, le 15 juin 2004, réf. LSO-AR04098. – Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

Enregistré à Luxembourg, le 15 juin 2004, réf. LSO-AR04102. – Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(060181.2//43) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 juillet 2004.

**BACKER DIRKS GRUPPE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1116 Luxembourg, 17, rue Adolphe.  
R. C. Luxembourg B 20.862.

*Liquidation judiciaire*

Il résulte d'un jugement rendu le 13 novembre 2003 par la sixième section du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, siégeant en matière commerciale, que la société BACKER DIRKS GRUPPE, S.à r.l., a été dissoute et que sa liquidation a été ordonnée.

Le Tribunal a nommé juge-commissaire Madame Elisabeth Capesius, 1<sup>er</sup> juge au Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg et liquidateur Maître Tania Ney, avocat, demeurant à Luxembourg.

*Pour la société en liquidation*

T. Ney

*Le liquidateur*

Enregistré à Luxembourg, le 21 juillet 2004, réf. LSO-AS06201. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(059718.2//17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2004.

**BAZAR DU ROND POINT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-4319 Esch-sur-Alzette, 1, rue Robert Schuman.  
R. C. Luxembourg B 14.247.

*Liquidation judiciaire*

Il résulte d'un jugement rendu le 13 novembre 2003 par la sixième section du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, siégeant en matière commerciale, que la société BAZAR DU ROND POINT, S.à r.l., a été dissoute et que sa liquidation a été ordonnée.

Le Tribunal a nommé juge-commissaire Madame Elisabeth Capesius, 1<sup>er</sup> juge au Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg et liquidateur Maître Tania Ney, avocat, demeurant à Luxembourg.

*Pour la société en liquidation*

T. Ney

*Le liquidateur*

Enregistré à Luxembourg, le 21 juillet 2004, réf. LSO-AS06203. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(059720.2//17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2004.

**NOVE CZECH INVESTMENT COMPANY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 13.000,-**

Siège social: L-5365 Münsbach, 7, Parc d'Activité Syrdall.  
R. C. Luxembourg B 82.808.

**EXTRAIT**

Il ressort des résolutions des associés de NOVE CZECH INVESTMENT COMPANY, S.à r.l., prises en date du 1<sup>er</sup> juin 2004 que:

- Monsieur Kendall Young né en Californie, Etats-Unis d'Amérique, le 9 novembre 1960, et demeurant au 10, Martin-Behaim Strasse, D-63263 Neu-Isenburg, Frankfort, Allemagne, a démissionné de ses fonctions de gérant de la Société, et ce avec effet immédiat;

Décharge lui a été donnée pour l'exercice de ses fonctions jusqu'à la date desdites résolutions.

- Monsieur Karim Habra, né à Lebanon, Beyrut le 12 juillet 1975, et demeurant au 15, Kozi, 110 00 Prague 1, République Tchèque, a été nommé gérant de la Société, et ce avec effet immédiat et à durée indéterminée.

Le conseil de gérance sera par conséquent désormais composé comme suit:

- Romain Thillens
- Kenneth Munkacy
- Karim Habra

Münsbach, le 13 juillet 2004.

Pour extrait conforme

ERNST & YOUNG TAX ADVISORY SERVICES, Société à responsabilité limitée

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 14 juillet 2004, réf. LSO-AS04215. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(057717.3/556/26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

**BE.BO-CAR TRONIC S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1728 Luxembourg, 11, rue du Marché-aux-Herbes.  
R. C. Luxembourg B 22.325.

*Liquidation judiciaire*

Il résulte d'un jugement rendu le 13 novembre 2003 par la sixième section du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, siégeant en matière commerciale, que la société BE.BO-CAR TRONIC S.A. a été dissoute et que sa liquidation a été ordonnée.

Le Tribunal a nommé juge-commissaire Madame Elisabeth Capesius, 1<sup>er</sup> juge au Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg et liquidateur Maître Tania Ney, avocat, demeurant à Luxembourg.

*Pour la société en liquidation*

T. Ney

*Le liquidateur*

Enregistré à Luxembourg, le 21 juillet 2004, réf. LSO-AS06204. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(059721.2//17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2004.

**TALUX S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J.F. Kennedy.  
R. C. Luxembourg B 42.848.

*Assemblée Générale Annuelle*

Il résulte de l'Assemblée Générale Annuelle tenue au siège social en date du 17 juin 2004, du rapport et de la décision du Conseil d'Administration de la société TALUX S.A. que les actionnaires et les administrateurs, à l'unanimité des voix, ont pris les décisions suivantes pour les comptes annuels du 31 décembre 2003:

1. Décharge accordée aux Administrateurs pour l'année 2003:

Mr. Robert-Jan Schol

Mr. Patrick van Denzen

Mr. Marco Djikerman

Ms. Lutgarde Denys;

Décharge accordée au Commissaire aux Comptes pour l'année 2003:

AUTONOME DE REVISION.

2. Election du nouvel Administrateur pour une durée de 6 ans à compter de la présente Assemblée Générale Annuelle:

Ms. Lutgarde Denys.

3. Il a été décidé de continuer les activités de la société après la perte de plus de 75% du capital pour l'exercice se terminant au 31 décembre 2003.

4. La perte qui s'élève à EUR 17.493,- est reportée.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

TALUX S.A.

P. van Denzen / M. Djikerman

*Administrateur / Administrateur*

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2004, réf. LSO-AS02666. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(057054.3/683/29) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 juillet 2004.

**JOLIMMO S.C.I., Société Civile Immobilière.**

Siège social: L-5636 Mondorf-les-Bains, 9, rue des Martyrs.

*Cession de parts*

La soussignée:

Madame Lidia Fornieri, chargé de direction, demeurant à L-4580 Differdange, 80, avenue Grande-Duchesse Charlotte,

agissant en sa qualité de propriétaire de 50 parts sociales de la société civile immobilière JOLIMMO S.C.I., avec siège social à L-5636 Mondorf-les-Bains, 9, rue des Martyrs,

déclare par les présentes céder et transporter sous les garanties de droit cinquante (50) parts sociales à Monsieur Joseph Raus, assistant d'hygiène sociale, demeurant à L-5636 Mondorf-les-Bains, 9, rue des Martyrs, ici présent et qui accepte.

Les parts cédées ne sont représentées par aucun titre.

La cession de parts prend effet à partir d'aujourd'hui.

Le cessionnaire aura donc le droit aux revenus et bénéfices dont elles sont productives à partir de cette date, il sera subrogé dans tous les droits et obligations attachés aux parts cédées.

La cession de parts à eu lieu pour et moyennant le prix total de 1,- EUR, que la cédante reconnaît et déclare avoir reçu du cessionnaire, ce dont quittance et titre par le cédant.

Monsieur Joseph Raus, préqualifié, agissant en sa qualité de gérant, déclare accepter ladite cession au nom de la société conformément à l'article 1690 du Code Civil. Il déclare qu'il n'a entre ses mains aucune opposition ni empêchement qui puisse arrêter l'effet de la susdite cession.

Faite en triple à Luxembourg-Eich, le 27 novembre 2002.

Signature / Signature / Signature

Le cédant / Le cessionnaire / Le gérant

Enregistré à Luxembourg, le 16 juillet 2004, réf. LSO-AS04833. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(057421.3/000/28) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

---

**JOLIMMO S.C.I., Société Civile Immobilière.**

Siège social: L-5636 Mondorf-les-Bains, 9, rue des Martyrs.

—  
*Cession de parts*

Le soussigné:

Monsieur Joseph Raus, assistant d'hygiène sociale, demeurant à L-5636 Mondorf-les-Bains, 9, rue des Martyrs, agissant en sa qualité de propriétaire de 100 parts sociales de la société civile immobilière JOLIMMO S.C.I., avec siège social à L-5636 Mondorf-les-Bains, 9, rue des Martyrs,

déclare par les présentes céder et transporter sous les garanties de droit une (1) part sociale à Mademoiselle Carole Rita Raus, étudiante, demeurant à L-5636 Mondorf-les-Bains, 9, rue des Martyrs, ici présente, et qui accepte.

Les parts cédées ne sont représentées par aucun titre.

La cession de parts prend effet à partir d'aujourd'hui.

La cessionnaire aura donc le droit aux revenu et bénéfice dont elles sont productives à partir de cette date, elle sera subrogée dans tous les droits et obligations attachés aux parts cédées.

La cession de parts a eu lieu pour et moyennant le prix total de 1,- EUR, que le cédant reconnaît et déclare avoir reçu de la cessionnaire, ce dont quittance et titre par le cédant.

Monsieur Joseph Raus, préqualifié, agissant en sa qualité de gérant, déclare accepter ladite cession au nom de la société conformément à l'article 1690 du Code Civil. Il déclare qu'il n'a entre ses mains aucune opposition ni empêchement qui puisse arrêter l'effet de la susdite cession.

Faite en triple à Mondorf-les-Bains, le 14 juillet 2004.

Signature / Signature / Signature

Le cédant / La cessionnaire / Le gérant

Enregistré à Luxembourg, le 16 juillet 2004, réf. LSO-AS04832. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(057426.2//27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

---

**ELUX S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-3370 Leudelange, Zone Industrielle Grasbusch.

R. C. Luxembourg B 14.791.

—  
EXTRAIT

Il ressort de l'assemblée générale ordinaire du 11 avril 2003 que les organes de la société sont les suivants:

*Administrateurs:*

- Monsieur Patrick Guerbert, cadre administratif, né le 23 décembre 1950 à Metz, demeurant au 26, rue Jean d'Apré-  
mont, F-57000 Metz

- Monsieur Romain Massfelder, né le 16 novembre 1956 à Schoeneck (France), demeurant au 53a, rue Pasteur, F-  
57350 Schoeneck

- Monsieur Luc Duerinckx, né le 15 septembre 1953 à Leuven (Belgique), demeurant au 219, Zelestraat, B-9160 Lo-  
keren

- Monsieur Christian Goldstein, né le 10 juin 1950 à Mulhouse (France), demeurant au 79, rue de Brunstatt, F-68200  
Mulhouse

Leurs mandats prendront fin lors de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2006.

*Commissaire aux Comptes:*

- ERNST & YOUNG, société anonyme, 7, Parc d'Activité Syrdall, L-5365 Münsbach, R.C. Luxembourg B n° 47.771.

Son mandat prendra fin lors de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2004.

Le 11 avril 2003.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 12 juillet 2004, réf. LSO-AS03228. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(057564.3/556/26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

**SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE BERTRANGE PRO, Société Civile Immobilière.**

Siège social: L-8055 Bertrange, 3, rue de Dippach.

L'an deux mille quatre, le dix-huit juin.

Par-devant Maître Marthe Thyès-Walch, notaire de résidence à Luxembourg.

A Luxembourg:

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des associés de la société civile immobilière SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE BERTRANGE PRO, ayant son siège social à L-8055 Bertrange, 3, rue de Dippach, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 25 octobre 2001, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations numéro 396 du 12 mars 2002 et dont les statuts n'ont pas encore été modifiés.

L'assemblée se compose des deux seuls et uniques associés, à savoir:

1.- Monsieur Adrien Kuntz, médecin, demeurant à L-2210 Luxembourg, 70, boulevard Napoléon 1<sup>er</sup>;

2.- Madame Dominique Thiaville, fonctionnaire européen, demeurant à L-2210 Luxembourg, 70, boulevard Napoléon 1<sup>er</sup>.

Lesquels comparants ont requis le notaire instrumentant de documenter ainsi qu'il suit les résolutions prises chacune séparément, à l'unanimité et sur ordre du jour conforme.

*Première résolution*

Les associés décident de convertir la devise du capital social exprimée actuellement en francs luxembourgeois en euros, au taux officiel de 1,- EUR pour 40,3399 LUF, le capital social étant dès lors fixé à 2.478,94 EUR (deux mille quatre cent soixante-dix-huit euros quatre-vingt-quatorze cents).

*Deuxième résolution*

Les associés décident d'augmenter le capital social de la société à concurrence de 21,06 EUR (vingt et un euros six cents), pour le porter de son montant actuel de 2.478,94 EUR (deux mille quatre cent soixante-dix-huit euros quatre-vingt-quatorze cents), tel que résultant de la conversion qui précède, à 2.500,- EUR (deux mille cinq cents euros), sans création de parts sociales nouvelles, ladite augmentation de capital étant à libérer en numéraire par les associés existants au prorata de leur participation actuelle dans le capital social.

*Souscription - Libération*

Les associés ont déclaré souscrire à la prédite augmentation de capital, chacun d'eux au prorata de leur participation actuelle dans le capital social, et la libérer intégralement en numéraire.

*Troisième résolution*

Les associés décident de remplacer les 100 (cent) parts sociales d'une valeur nominale de 1.000,- LUF (mille francs luxembourgeois) existantes par 100 (cent) parts sociales d'une valeur nominale de 25,- EUR (vingt-cinq euros) chacune.

*Quatrième résolution: Cession de parts sociales*

Madame Dominique Thiaville, prénommée, déclare par les présentes céder et transporter, sous les garanties de fait et de droit à:

Monsieur Adrien Kuntz, prénommé, ici présent et ce acceptant, quarante-neuf (49) parts sociales pour la valeur nominale de 25,- EUR (vingt-cinq euros) chacune.

Le cessionnaire, Monsieur Adrien Kuntz, prénommé, sera propriétaire à compter de ce jour, des parts lui cédées et aura droit aux bénéfices à partir de la même date.

Il sera subrogé dans tous ses droits et obligations attachés aux parts cédées.

Les associés prénommés, représentés comme dit ci-avant, déclarent consentir à la prédite cession de parts sociales.

Ensuite Monsieur Adrien Kuntz et Madame Dominique Thiaville, prénommés, agissant en leur qualité de gérants de la société civile immobilière SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE BERTRANGE PRO, prédésignée, déclarent accepter la cession ci-avant documentée et la considérer comme dûment signifiée à la société, conformément aux dispositions de l'article 1690 du code civil.

*Cinquième résolution*

Afin de tenir compte des résolutions qui précèdent, les associés décident de modifier l'article cinq des statuts pour lui donner désormais la teneur suivante:

«**Art. 5.** Le capital social est fixé à deux mille cinq cents euros (2.500,- EUR), représenté par cent (100) parts sociales d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (25,- EUR) chacune.

Ces parts sociales ont été souscrites comme suit:

1.- Monsieur Adrien Kuntz, prénommé, quatre-vingt-dix-neuf parts sociales .....	99
2.- Madame Dominique Thiaville, prénommée, une part sociale .....	1

Total: cent parts sociales .....	100»
----------------------------------	------

*Déclaration*

Pour les besoins du fisc, les associés prénommés déclarent que la société SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE BERTRANGE PRO, prédésignée, est propriétaire d'un immeuble, acquis aux termes d'un acte de vente reçu par le notaire instrumentant en date du 25 octobre 2001, transcrit au premier bureau des hypothèques à Luxembourg, le 22 novembre 2001, vol. 1709, numéro 80, et inscrit au cadastre de la commune de Bertrange comme suit:

Commune de Bertrange, section A de Bertrange  
numéro 243/4998, lieu-dit «rue de Dippach», maison, place, contenant 3 ares 7 centiares.

Les parties déclarent d'un commun accord évaluer l'immeuble en question à la somme de quatre-vingt-six mille sept cent soixante-deux euros soixante-quatorze cents (86.762,74 EUR).

*Frais*

Les frais et honoraires auxquels les présentes donneront lieu sont à charge du cessionnaire qui s'oblige expressément à leur acquittement.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Dont procès-verbal, fait et passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite, les comparants prémentionnés ont signé avec Nous notaire le présent procès-verbal.

Signé: A. Kuntz, D. Thiaville, M. Walch.

Enregistré à Luxembourg, le 21 juin 2004, vol. 144S, fol. 1, case 4. – Reçu 2.550,83 euros.

*Le Receveur (signé):* J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée sur papier libre, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 12 juillet 2004.

M. Thyès-Walch.

(056673.2/233/77) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juillet 2004.

**SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE BERTRANGE PRO, Société Civile Immobilière.**

Siège social: L-8055 Bertrange, 3, rue de Dippach.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juillet 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 12 juillet 2004.

M. Thyès-Walch.

(056676.3/233/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juillet 2004.

**AVERY DENNISON FINANCE LUXEMBOURG, Société à responsabilité limitée.**

Registered office: L-4801 Rodange, Zone Industrielle P.E.D.

R. C. Luxembourg B 85.017.

In the year two thousand and three, on the twenty-third of December.

Before us Maître Joseph Elvinger, notary, residing in Luxembourg.

There appeared:

AVERY DENNISON HOLDING LUXEMBOURG, a société à responsabilité limitée governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at Zone Industrielle P.E.D., L-4801 Rodange, Grand Duchy of Luxembourg, under section B number 85.076,

here represented by Mr Marc Elvinger, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given in Leiden, The Netherlands, on 21 December 2003, which proxy, after having been signed ne varietur by the proxyholder and the undersigned notary, shall remain attached to the present deed in order to be registered therewith.

The appearing party is the sole shareholder of AVERY DENNISON FINANCE LUXEMBOURG (the «Company»), a société à responsabilité limitée, having its registered office at Zone Industrielle P.E.D., L-4801 Rodange, registered with the Luxembourg trade and companies register under section B number 85.017, incorporated pursuant to a deed of the undersigned notary, on the 27 December 2001, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations of 6 April 2002, number 538. The articles of incorporation have not yet been amended.

The appearing party representing the entire share capital took the following resolutions:

*First resolution*

The sole shareholder decides to increase the share capital from its current amount of seven million six hundred ninety-eight thousand five hundred euros (EUR 7,698,500.-) up to seven million nine hundred eighty-six thousand nine hundred seventy-five euros (EUR 7,986,975.-) through the issue of eleven thousand five hundred thirty-nine (11,539) shares of the Company with a nominal value of twenty-five euros (EUR 25.-), for a total value of two hundred eighty-eight thousand four hundred seventy-five euros (EUR 288,475.-).

The new shares have been subscribed by AVERY DENNISON G. INVESTMENTS I LIMITED, a company governed by the laws of Gibraltar, having its registered office at 8/10, International Commercial Centre, Casemates Square, Gibraltar, registered with the Registrar of Companies of Gibraltar, under number 83475.

The total contribution of six million thirty-six thousand seven hundred one euros (EUR 6,036,701.-) consists of two hundred eighty-eight thousand four hundred seventy-five euros (EUR 288,475.-) allocated to the share capital and five

million seven hundred forty-eight thousand two hundred twenty-six euros (EUR 5,748,226.-) allocated to a share premium account.

The shares subscribed have been paid up through the contribution in kind consisting of sixty thousand four hundred eighty-seven (60,487) shares, with a total value of six million thirty-six thousand seven hundred one euros (EUR 6,036,701.-), of AVERY DENNISON BELGIE BVBA, a company governed by the laws of Belgium, having its registered office at Tieblokkenlaan 1, 2300 Turnhout, Belgium, registered with the trade and companies register in Belgium under number 40.197.

As a consequence of such contribution, 100% of the share capital of the latter company is owned by the Company. The proof of the existence and the value of the contribution has been produced to the undersigned notary.

*Second resolution*

As a consequence of the above mentioned actions, article 8 of the articles of incorporation is amended and now reads as follows:

«**Art. 8.** The Company's share capital is set at seven million nine hundred eighty-six thousand nine hundred seventy-five euros (EUR 7,986,975.-) represented by three hundred nineteen thousand four hundred seventy-nine (319,479) shares of twenty-five euros (EUR 25.-) each.»

*Proportional capital duty exemption request*

Considering that the first resolution concerns an increase of the subscribed share capital of a Luxembourg company through a contribution in kind consisting of shares of a company having its registered office in an EC Member State (the «Belgium Company») and considering that after such capital increase, the Company is holding 100% of the shares of the Belgium Company, the Company refers to Article 4.2 of the law of December 29, 1971, as modified by the law of December 3, 1986, and requests the exemption on the proportional capital duty in connection with the contribution of the shares of the Belgium Company to the Company.

Whereof the present deed is drawn up in Luxembourg on the day named at the beginning of this document.

The undersigned notary who speaks and understands English, states herewith that the present deed is worded in English, followed by a French version; on request of the appearing person and in case of divergences between the English and the French texts, the English version will be prevailing.

The document having been read to the person appearing known to the notary by his name, first name, civil status and residence, this person signed together with the notary the present deed.

**Suit la traduction en français du texte qui précède:**

L'an deux mille trois, le vingt-trois décembre.

Par devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg.

A comparu:

AVERY DENNISON HOLDING LUXEMBOURG, une société à responsabilité limitée régie par les lois du Grand-Duché du Luxembourg, ayant son siège social à Zone Industrielle P.E.D., L-4801 Rodange, Grand-Duché du Luxembourg, section B numéro 85.076,

ici représentée par Monsieur Marc Elvinger, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Leiden, Pays-Bas, le 21 décembre 2003. La procuration signée ne varietur par le comparant et par le notaire soussigné restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

Le comparant est l'associé unique de AVERY DENNISON FINANCE LUXEMBOURG (la «Société»), une société à responsabilité limitée ayant son siège social à Zone Industrielle P.E.D., L-4801 Rodange, inscrite au registre du commerce et des sociétés de Luxembourg, section B numéro 85.017, constituée suivant acte notarié du notaire soussigné, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 27 décembre 2001, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations numéro 538 du 6 avril 2002. Les statuts n'ont pas encore été modifiés.

Le comparant, représentant l'intégralité du capital social, a pris les résolutions suivantes:

*Première résolution*

L'associé unique décide d'augmenter le capital social de son montant actuel de sept millions six cent quatre-vingt-dix-huit mille cinq cents euros (EUR 7.698.500,-) pour le porter à sept millions neuf cent quatre-vingt-six mille neuf cent soixante-quinze euros (EUR 7.986.975,-) par l'émission de onze mille cinq cent trente-neuf (11.539) parts sociales nouvelles d'une valeur de vingt-cinq euros (EUR 25,-), pour une valeur totale de deux cent quatre-vingt-huit mille quatre cent soixante-quinze euros (EUR 288.475,-).

Les parts sociales nouvelles ont été souscrites par AVERY DENNISON G. INVESTMENTS I LIMITED, une société régie par les lois de Gibraltar, ayant son siège social au 8/10, International Commercial Centre, Casemates Square, Gibraltar, inscrite au Registrar of Companies of Gibraltar, sous le numéro 83.475.

L'apport total de six millions trente-six mille sept cent un euros (EUR 6.036.701,-) consiste en deux cent quatre-vingt-huit mille quatre cent soixante-quinze euros (EUR 288.475,-) alloués au capital social et en cinq millions sept cent quarante-huit mille deux cent vingt-six euros (EUR 5.748.226,-) alloués à la prime d'émission.

Les parts sociales ainsi souscrites ont été libérées par un apport autre qu'en numéraire consistant en soixante mille quatre cent quatre-vingt-sept (60.487) parts sociales, ayant une valeur totale de six millions trente-six mille sept cent un euros (EUR 6.036.701,-), de AVERY DENNISON BELGIE BVBA, une société régie par les lois belges, ayant son siège social au Tieblokkenlaan 1, 2300 Turnhout, Belgique, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Belgique sous le numéro 40.197.

A la suite de cet apport, 100% du capital social de cette dernière société est détenu par la Société.

Les documents justificatifs de l'apport ont été présentés au notaire soussigné.

*Deuxième résolution*

A la suite de l'augmentation de capital ainsi réalisée, l'article 8 des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 8.** Le capital social est fixé à la somme de sept millions neuf cent quatre-vingt-six mille neuf cent soixante-quinze euros (EUR 7.986.975,-) représentée par trois cent dix-neuf mille quatre cent soixante-dix neuf (319.479) parts sociales, d'une valeur de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune.»

*Requête en exonération du droit d'apport proportionnel*

Compte tenu du fait que la première résolution concerne une augmentation de capital social d'une société luxembourgeoise par apport en nature de toutes les parts sociales d'une société de capitaux ayant son siège dans un Etat Membre de la Communauté Européenne (la «Société Belge») et compte tenu qu'à la suite de l'augmentation de capital réalisée, la Société détient 100% des parts sociales de la Société Belge, la Société requiert sur la base de l'article 4.2 de la loi du 29 décembre 1971 telle que modifiée par la loi du 3 décembre 1986, l'exonération du droit proportionnel d'apport concernant l'apport des parts sociales de la Société Belge à la Société.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate que sur demande du comparant, le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française; sur demande du même comparant et en cas de divergences entre le texte français et le texte anglais, ce dernier fait foi.

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, connu du notaire instrumentant par ses nom, prénom usuel, état et demeure, ledit comparant a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: M. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 29 décembre 2003, vol. 19CS, fol. 80, case 9.- Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 20 janvier 2004.

J. Elvinger.

(057503.3/211/119) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

**INTERNATIONAL BUSINESS CENTER INVESTORS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 2.999.950,-.**

Siège social: L-5365 Münsbach, 7, parc d'Activité Syrdall.

R. C. Luxembourg B 83.341.

**EXTRAIT**

Il ressort des résolutions des associés d'INTERNATIONAL BUSINESS CENTER INVESTORS, S.à r.l., prises en date du 1<sup>er</sup> juin 2004, que:

- Monsieur Karim Habra, né à Beyrouth (Liban) le 12 juillet 1975 et demeurant au 15, Kozi, 110 00 Prague 1, République Tchèque, a été nommé gérant de la Société, et ce avec effet immédiat et à durée indéterminée.

Le conseil de gérance sera par conséquent désormais composé comme suit:

- Romain Thillens
- Kenneth Munkacy
- Karim Habra
- Kendall Young
- Christopher Merrill
- Gordon Black.

Münsbach, le 13 juillet 2004.

Pour extrait conforme

ERNST & YOUNG, TAX ADVISORY SERVICES, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 14 juillet 2004, réf. LSO-AS04214. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(057719.3/556/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.