

MEMORIAL

Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg



MEMORIAL

Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg

RECUEIL DES SOCIETES ET ASSOCIATIONS

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

C — N° 2467

31 octobre 2007

SOMMAIRE

Auto-Ecole DANIEL S.A.	118414	TAG Group (Holdings) S.A.	118416
Autre Part S.à r.l.	118415	Terra Nomis S.à r.l.	118415
Henderson Horizon Fund	118405	Three Arrows	118414
Imexlux S.A.	118415	Transtrend Equity Strategies	118379
Portfolio B.P.	118414	Travel Fin S.A.	118416
Promoda S.à r.l.	118416	Valartis Fund Management S.à r.l.	118370
TAG Group (Holdings) S.A.	118416		

Valartis Fund Management S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 5, avenue Monterey.

R.C.S. Luxembourg B 132.033.

—
STATUTES

In the year two thousand and seven, on the twenty-fourth September.

Before Jean-Joseph Wagner, notary residing in Sanem, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

VALARTIS GROUP AG, a Swiss public limited liability company whose registered office is at Blegistrasse 11A, P.O. Box, CH-6340 Baar ZG, Switzerland,

represented by Mrs Anne-Gaëlle Delabye, Lawyer, residing in Luxembourg City, by virtue of a proxy given in Zurich on 18 September 2007.

The proxy given, signed ne varietur by the appearing person and the undersigned notary shall remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing party, represented as here above stated, has requested the notary to state the following articles of incorporation of a société à responsabilité limitée governed by the relevant laws and the present articles of incorporation.

Definitions

The following terms shall have the meaning as set out hereafter whenever used herein with initial capital letters:

«2007 Law» means the Luxembourg law of 13 February 2007 relating to specialised investment funds, as may be amended from time to time.

«2002 Law» means the Luxembourg law dated 20 December 2002, relating to undertakings for collective investment, as amended from time to time.

«Articles» means the present articles of incorporation.

«Business Day» means a day on which banks are open for business in Luxembourg.

«Euro» or «EUR» means the lawful currency of the European Union member States that have adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community as amended by the Treaty on European Union and as amended by the Treaty of Amsterdam.

«Management Company Board» means in case of plurality of Managers the board of Managers of the Management Company.

«Management Regulations» means the management regulations governing the Fund.

«Manager» means the manager or in case of plurality of managers, a manager appointed to the Management Company Board in accordance with these Articles or as the case may be a member of the Management Company Board.

«Share(s)» means the shares issued by the Management Company and any share issued in exchange for those shares or by way of conversion or reclassification, and any shares representing or deriving from those shares as a result of any increases in or reorganization or variation of the capital of the Management Company; and

«Shareholder» means a holder of Shares.

Title I. Name, Purpose, Duration, Registered Office

Art. 1. There is hereby formed by the present and all persons and entities who may become Shareholders in future a company in the form of a société à responsabilité limitée under the name of VALARTIS FUND MANAGEMENT S.à r.l. (hereinafter referred to as the «Management Company»).

Art. 2. The exclusive purpose of the Management Company is the creation, administration and management of VALARTIS - GLOBAL REAL ESTATE SELECT (a Luxembourg mutual investment fund - specialised investment fund, fonds commun de placement - fonds d'investissement spécialisé, organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, hereinafter the «Fund»).

The Management Company shall carry out any activities connected with the management, administration and promotion of the Fund. It may, on behalf of the Fund, enter into any contract, purchase, sell, exchange and deliver any securities or other permitted assets, proceed to any registrations and transfers in its name on behalf of the Fund and holders of units of the Fund, all rights and privileges, especially all voting rights attached to the securities constituting the assets of the Fund. The foregoing powers shall not be considered as exhaustive, but only as declaratory.

The Management Company may carry out any activities deemed useful for the accomplishment of its object, in accordance with chapter 14 of the 2002 Law and, where applicable, within the limits set forth by the 2007 Law.

Art. 3. The Management Company is formed for an unlimited duration.

Art. 4. The registered office of the Management Company is established in Luxembourg City, Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the Manager or

in case of plurality of Managers, by resolution of the Management Company Board, after having received Shareholders consent.

In the event that the Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board, determines that extraordinary political or military developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Management Company at its registered office, or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Management Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office abroad, will remain a Luxembourg company.

Title II. Capital, Shares

Art. 5. The Management Company's capital is fixed at one hundred and twenty five thousand Euro (EUR 125,000.-) represented by one hundred and twenty-five (125) Shares of one thousand euro (EUR 1,000.-) each.

The one hundred and twenty-five (125) Shares have all been fully paid in cash.

The capital may be increased or reduced by a resolution of the single Shareholder or by resolution of the Shareholders of the Management Company adopted in accordance with Article 20 hereof.

Shares will only be issued in registered form and will be inscribed in the register of Shares, which is held by the Management Company or by one or more persons on behalf of the Management Company. Such register of Shares shall set forth the name of each Shareholder, his residence or elected domicile, the number and class of Shares held by him.

In case of a single Shareholder, the Shares held by the single Shareholder are freely transferable.

In case of plurality of Shareholders, the Shares held by each Shareholder may be transferred by application of the requirements of article 189 of the law of 10 August 1915, as amended from time to time, on commercial companies.

Title III. Shareholder meetings

Art. 6. Any regularly constituted meeting of the Shareholders of the Management Company shall represent the entire body of Shareholders of the Management Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of Management Company.

Art. 7. In case of a single Shareholder, the single Shareholder assumes all powers conferred to the Shareholders' meeting. Any resolutions to be taken by the single Shareholder may be taken in writing.

In case of plurality of Shareholders, the provisions of Article 8 will apply to any resolution to be taken by a meeting of Shareholders.

Each Share is entitled to one vote.

A Shareholder may be represented (at any meeting of Shareholders) by another person, which does not need to be a Shareholder and which might be a Manager. The proxy established to this effect may be in writing or by cable, telegram, facsimile or e-mail transmission.

Art. 8. If legally required or if not so required upon the decision of the Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board, annual general meetings of Shareholders of the Management Company shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Management Company, or such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of the meeting. Such annual general meetings may be held abroad if, in the judgement of the Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board, exceptional circumstances so require.

The Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board, may convene other meetings of Shareholders to be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meetings.

The quorum and delays required by law shall govern the notice for and conduct of the meetings of Shareholders of the Management Company, unless otherwise provided herein.

Except as otherwise required by law or provided herein, resolutions at a meeting of Shareholders duly convened will be passed by simple majority of those present and voting.

The general meeting of Shareholders shall be called by the Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board, by notices containing the agenda and which will be published as required by law.

The Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board, will prepare the agenda, except if the meeting takes place due to the written request of Shareholders provided for by law; in such case the Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board, may prepare an additional agenda.

If all of the Shareholders are present or represented at a meeting of Shareholders, and if they state that they have been informed of the agenda of the meeting, the meeting may be held without prior notice or publication.

The matters dealt with by the meeting of Shareholders are limited to the issues contained in the agenda which must contain all issues prescribed by law as well as to issues related thereto, except if all the Shareholders agree to another agenda. In case the agenda should contain the nomination of Managers or of the auditor, the names of the eligible Managers or of the auditors will be inserted in the agenda.

Title IV. Administration

Art. 9. The Management Company shall be managed by one or more Manager(s). If several Managers have been appointed, they will constitute a Management Company Board.

The Manager(s) need not be Shareholders of the Management Company.

The Manager(s) shall be elected by the general meeting of Shareholders for a period as determined by such general meeting of Shareholders and until their successors are elected and take up their functions. Upon expiry of its mandate, a Manager may seek reappointment.

In case of plurality of managers and in the event of a vacancy in the office of a Manager because of death, retirement or otherwise, the remaining Managers may meet and may elect, by majority vote, a Manager to fill such vacancy until the next general meeting of Shareholders.

Art. 10. The Management Company Board shall choose from among its members a chairman.

The chairman shall preside at all meetings of the Management Company Board but in his absence or incapacity to act, the Managers present may appoint anyone of their number to act as chairman for the purposes of the meeting.

The Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board may also choose a secretary, who need not be a Manager and who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Management Company Board and of the Shareholders.

The Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board, may from time to time appoint officers of the Management Company, including a managing director, a general manager and any assistant managers or other officers considered necessary for the operation and management of the Management Company. Officers need not to be Managers or Shareholders of the Management Company. The officers appointed, unless otherwise stipulated herein, shall have the powers and duties given to them by the manager or in case of plurality of managers, the Management Company Board.

The Management Company Board shall meet upon call by the chairman, or any two Managers, at the place indicated in the notice of meeting.

Written notice, containing an agenda which sets out any points of interest for the meeting, of any meeting of the Management Company Board shall be given to all Managers at least 5 Business Days prior to the beginning of such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of the meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by telegram, facsimile or e-mail transmission of each Manager. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the Management Company Board.

Any Manager may act at any meeting of the Management Company Board by appointing, in writing or by telegram, facsimile or e-mail transmission, another Manager as his proxy.

Any Manager who is not physically present at the location of a meeting may participate in such a meeting of the Management Company Board by remote conference facility or similar means of communication equipment, 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 Management Company Board can deliberate or act validly only if at least two Managers are present or represented at a meeting of the Management Company Board. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the Managers present or represented.

Resolutions signed by all Managers will be as valid and effectual as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letters, telegrams, facsimile or e-mail transmissions.

The minutes of any meeting of the Management Company Board shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided at such meeting or by any two Managers.

Copies or extracts of such minutes, which may be produced in judicial proceedings or otherwise, shall be signed by the chairman or by any two Managers or by a Manager together with the secretary or the alternate secretary.

Art. 11. The Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board, shall have power to determine the course and conduct of the management and business affairs of the Management Company.

It is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in the interests of the Management Company. All powers not expressly reserved by law or by these Articles to the general meeting of Shareholders fall within the competence of the Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board.

Art. 12. The Management Company shall be bound by the sole signature of its single Manager, or in case of plurality of Managers, by the joint signature of any two Managers of the Management Company, or by the individual signature of the managing director or by the individual signature of an officer or any person(s) to whom such signatory authority has been delegated by the Manager or in case of plurality of Managers, by the Management Company Board.

Art. 13. The Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board, may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Management Company, including the right to sign on behalf of the

Company, and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose, to officers of the Management Company or to other persons, which at their turn may delegate their powers if they are authorised to do so by the Manager or in case of plurality of Managers, the Management Company Board.

Art. 14. No contract or other transaction which the Management Company and any other company or firm might enter into shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Managers or officers of the Management Company is interested in such other company or firm by a relation, or is a director, officer or employee of such other company or legal entity, provided that the Management Company obliges itself to never knowingly sell or lend assets of the Fund it manages to any of its directors or officers or any company or firm controlled by them.

In the event that any Manager or officer of the Management Company may have any personal interest in any contract or transaction of the Management Company other than that arising out of the fact that he is a Manager, officer or employee or holder of securities or other interests in the counterparty, such manager or officer shall, in case of plurality of managers, make known to the Management Company Board such personal interest and shall not consider or vote upon any such contract or transaction. Such contract or transaction, and such Manager's or officer's personal interest therein, shall be reported to the next succeeding meeting of Shareholders.

Art. 15. The Management Company may indemnify any Manager or officer and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a Manager or officer of the Management Company or, at its request, of any other company of which the Management Company is a unitholder or a creditor and which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Management Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Title V. Accounting, Distributions

Art. 16. The operations of the Management Company and its financial situation as well as its books shall be supervised by one or more auditor(s) qualifying as reviseur d'entreprises agréé(s). The auditor(s) shall be elected by the Shareholders at the annual general meeting of Shareholders for a period which shall end on the day of the following annual general meeting of Shareholders which decides upon the appointment of its (their) successor(s).

Art. 17. The accounting year of the Management Company shall begin on 1 January and shall terminate on 31 December of the same year.

Art. 18. From the annual net profit of the Management Company, five per cent (5%) shall be allocated to the reserve required by law. This allocation shall cease to be required as soon and as long as such reserve amounts to ten per cent (10%) of the capital of the Management Company as stated in Article 5 hereof or as increased or reduced from time to time in accordance with Article 5 hereof.

The general meeting of Shareholders shall decide each year how the remainder of the annual net profit shall be allocated and may declare dividends from time to time or instruct the manager or in case of plurality of managers, the Management Company Board, to do so.

The manager or in case of plurality of managers, the Management Company Board, may within the conditions set out by law unanimously resolve to pay out interim dividends.

Title VII. Winding up, Liquidation

Art. 19. In the event of a winding-up of the Management Company, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators. Liquidators may be physical persons or legal entities and are named by the meeting of Shareholders deciding such winding-up and which shall determine their powers and their compensation.

Title VIII. Amendments

Art. 20. These Articles of Incorporation may be amended from time to time by a meeting of Shareholders, subject to the respect of the quorum and majority requirements provided by Luxembourg law.

Art. 21. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915, as amended from time to time, on commercial companies, the 2002 Law and the 2007 Law.

Transitory disposition

The first accounting year shall commence on the date of incorporation of the Management Company and shall terminate on 31 December 2007.

Subscription and Payment

The capital of the Management Company is subscribed as follows:

VALARTIS GROUP AG, above named, subscribes for one hundred and twenty five (125) Shares, resulting in a total payment of one hundred and twenty five thousand Euro (EUR 125,000.-).

Evidence of the above payment, was given to the undersigned notary.

Expenses

The expenses which shall be borne by the Management Company as a result of its incorporation are estimated at approximately seven thousand Euro.

General Meeting of Shareholders

The above named person representing the entire subscribed capital and exercising the powers devolved to the meeting, passed the following resolutions:

a. The following are elected as Managers for a term to expire at the close of the annual general meeting of Shareholders which shall deliberate on the annual accounts as at 31 December 2008:

- Mr Gustav Stenbolt, Sihlstrasse 24, P.O. Box, CH-8021 Zürich; and
- Mr Jean-Paul Schaul, 5, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

b. The following is elected as independent auditor for a term to expire at the close of the annual general meeting of Shareholders which shall deliberate on the annual accounts as at 31 December 2008: PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg.

c. The registered office of the Management Company is set at 5, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

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

The undersigned notary, who understands and speaks English, herewith states that on request of the above named persons, this deed is worded in English, followed by a German version; at the request of the same appearing persons, in case of divergence between the English and the German text, the English version will be prevailing.

The document having been read to the person appearing, known to the notary by names, surnames, status and residence, the person appearing signed together with the notary the present original deed.

Follows the German translation of the preceding text:

Im Jahre Zweitausendundsieben, am vierundzwanzigsten September.

Vor dem unterzeichneten Notar Maître Jean-Joseph Wagner, mit Amtssitz in Sassenheim, Großherzogtum Luxemburg.

Ist erschienen:

VALARTIS GROUP AG, eine Gesellschaft mit Sitz in Blegistrasse 11A, P.O. Box, CH-6340 Baar ZG, Schweiz, vertreten durch Frau Anne-Gaëlle Delabye, Juristin, geschäftsansässig in Luxemburg-Stadt, aufgrund einer am 18. September 2007 in Zurich erteilten Vollmacht.

Die von der Erschienenen und dem unterzeichneten Notar ne varietur gezeichnete Vollmacht bleibt dieser Urkunde beigefügt und ist zusammen mit dieser bei den zuständigen Registerstellen einzureichen.

Die wie vorstehend beschrieben vertretene Erschienene hat den Notar gebeten, die nachstehende Satzung (articles of incorporation) einer den einschlägigen Gesetzen sowie den Bestimmungen dieser Satzung unterliegenden, Gesellschaft mit beschränkter Haftung zu Protokoll zu nehmen.

Definitionen

Die folgenden Begriffe haben, wenn sie mit großen Anfangsbuchstaben geschrieben sind, die ihnen jeweils zugeordnete Bedeutung:

«Gesetz von 2007» ist das luxemburgische Gesetz vom 13. Februar 2007 bezüglich spezialisierte Investmentfonds in seiner jeweils geltenden Fassung.

«Gesetz von 2002» ist das luxemburgische Gesetz vom 20. Dezember 2002 bezüglich Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils geltenden Fassung.

«Satzung» ist die vorliegende Satzung;

«Geschäftstag» ist ein Tag an dem die Banken in Luxemburg für die üblichen Geschäfte geöffnet sind.

«Euro» oder «EUR» ist die gesetzliche Währung derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft, geändert durch den Vertrag über die Europäische Union und den Vertrag von Amsterdam, die gemeinsame Währung eingeführt haben.

«Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft» ist, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft.

«Verwaltungsreglement» sind die Verwaltungsreglemente, denen der Fonds unterliegt.

«Geschäftsführer» ist der Geschäftsführer, oder sofern mehrere bestellt sind, einer der gemäß dieser Satzung zum Mitglied des Rates der Geschäftsführung bestellten Geschäftsführer bzw. ein Mitglied des Rates der Geschäftsführung.

«Gesellschaftsanteil(e)» sind die von der Verwaltungsgesellschaft ausgegebenen Anteile sowie im Tausch gegen solche Anteile oder aufgrund einer Umwandlung oder Reklassifizierung ausgegebene Anteile sowie Anteile, die aufgrund von Kapitalerhöhungen, Umwandlungen oder Reklassifizierung für diese Anteile stehen oder aus ihnen hervorgehen.

«Gesellschafter» ist ein Inhaber von Anteilen.

Abschnitt I. Name, Zweck, Dauer, Sitz

Art. 1. Hiermit wird durch die gegenwärtigen und künftigen Gesellschafter eine Gesellschaft in der Rechtsform einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (société à responsabilité limitée) mit Namen VALARTIS FUND MANAGEMENT S.à r.l. (nachstehend «Verwaltungsgesellschaft» genannt) gegründet.

Art. 2. Der ausschließliche Zweck der Verwaltungsgesellschaft ist die Gründung, Verwaltung und die Führung des VALARTIS - GLOBAL REAL ESTATE SELECT (eines luxemburgischen fonds commun de placement - fonds d'investissement spécialisé, der den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg unterliegt; im Folgenden der «Fonds»).

Die Verwaltungsgesellschaft wird sämtliche mit der Geschäftsführung, Verwaltung und Vermarktung des Fonds verbundenen Tätigkeiten durchführen. Sie kann im Namen des Fonds Verträge schließen, Wertpapiere oder andere zulässige Vermögenswerte erwerben, veräußern, tauschen und übergeben, kann im Namen des Fonds und der Anteilhaber des Fonds Eintragungen und Übertragungen vornehmen lassen und deren Rechte und Vorrechte ausüben, wie insbesondere die Ausübung von mit den Wertpapieren, die die Vermögenswerte des Fonds bilden, verbundenen Stimmrechten. Die vorstehende Aufzählung ist nicht als abschließend, sondern als beispielhaft anzusehen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann sämtliche Tätigkeiten ausüben, die sie für die Erfüllung ihres Zwecks als nützlich erachtet und die im Einklang mit Kapitel 14 des Gesetzes von 2002 und gegebenenfalls des Gesetzes von 2007 stehen.

Art. 3. Die Verwaltungsgesellschaft wird für unbestimmte Zeit gegründet.

Art. 4. Der Sitz der Verwaltungsgesellschaft ist in Luxemburg-Stadt, Großherzogtum Luxemburg. Niederlassungen oder Büros können aufgrund eines Beschlusses des Geschäftsführers oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, aufgrund eines Beschlusses des Rates der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft gegründet werden, wobei solche Beschlussfassungen unter dem Vorbehalt der vorherigen schriftlichen Zustimmung der Gesellschafter stehen.

Für den Fall, dass ein Geschäftsführer, oder sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft befindet, dass außergewöhnliche politische oder militärische Umstände eingetreten sind oder unmittelbar bevorstehen, die die üblichen Tätigkeiten der Verwaltungsgesellschaft an ihrem Sitz stören oder die Kommunikation zwischen dem Sitz und im Ausland ansässigen Personen erschweren könnten, kann der Sitz vorübergehend solange ins Ausland verlagert werden, bis die außergewöhnlichen Umstände nicht mehr vorherrschen. Solche vorübergehenden Maßnahmen haben keinen Einfluss auf die Nationalität der Gesellschaft, die ungeachtet einer vorübergehenden Verlagerung ihres Sitzes ins Ausland, eine Gesellschaft nach luxemburgischem Recht bleibt.

Abschnitt II. Kapital, Gesellschaftsanteile

Art. 5. Das Kapital der Verwaltungsgesellschaft ist auf einhundertfünfundzwanzigtausend Euro (EUR 125.000,-) festgelegt und in einhundertfünfundzwanzig (125) Gesellschaftsanteile mit einem Wert von eintausend Euro (EUR 1.000,-) je Anteil aufgeteilt.

Die einhundertfünfundzwanzig (125) Gesellschaftsanteile sind vollständig eingezahlt.

Das Kapital kann aufgrund eines gemäß Artikel 20 dieser Satzung getroffenen Beschlusses des Alleingeschafters oder der Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft erhöht oder herabgesetzt werden.

Gesellschaftsanteile werden nur als Namensanteile ausgegeben und sind ins Anteilsregister einzutragen, das von der Verwaltungsgesellschaft oder von einer oder mehreren Personen im Namen der Verwaltungsgesellschaft geführt wird. In diesem Anteilsregister wird der Name des Geschafters, sein Wohnsitz oder gewöhnlicher Aufenthaltsort, die Nummer und die Klasse der von ihm gehaltenen Gesellschaftsanteile vermerkt.

Sofern die Verwaltungsgesellschaft einen Alleingeschafter hat, sind die von dem Alleingeschafter gehaltenen Gesellschaftsanteile frei übertragbar.

Sofern die Verwaltungsgesellschaft mehrere Geschafter hat, können die von jedem Geschafter gehaltenen Gesellschaftsanteile gemäß den Bestimmungen von Artikel 189 des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in seiner jeweils geltenden Fassung übertragen werden.

Abschnitt III. Geschafterversammlungen

Art. 6. Jede ordnungsgemäß einberufene Versammlung der Geschafter der Verwaltungsgesellschaft gilt als Vertretung sämtlicher Geschafter der Verwaltungsgesellschaft. Sie verfügt über größtmögliche Befugnisse, mit der Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Handlungen anzuordnen, durchzuführen oder zu bewilligen.

Art. 7. Sofern die Verwaltungsgesellschaft einen Alleingeschafter hat, stehen diesem sämtliche, der Geschafterversammlung übertragenen Befugnisse zu. Von dem Alleingeschafter zu fassende Beschlüsse können schriftlich gefasst werden.

Sofern die Verwaltungsgesellschaft mehrere Geschafter hat, gelten die Bestimmungen von Artikel 8 für sämtliche, von einer Geschafterversammlung zu fassenden Beschlüsse.

Jeder Geschäftsanteil gewährt eine Stimme.

Ein Geschafter kann sich (auf Geschafterversammlungen) von einer anderen Person vertreten lassen, die kein Geschafter sein muss und ein Geschäftsführer sein kann. Eine zu diesem Zweck gewährte Vollmacht kann schriftlich, per Telegramm, per Fernschreiben, per Fax oder E-Mail erteilt werden.

Art. 8. Sofern kraft Gesetz erforderlich oder, andernfalls, aufgrund einer Entscheidung des Geschäftsführers oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, des Rates der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft, werden die jährlichen Gesellschafterversammlungen der Verwaltungsgesellschaft gemäß luxemburgischem Recht am Sitz der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg oder einem anderen, in der Einladung zur Versammlung genannten Ort abgehalten. Solche jährlichen Gesellschafterversammlungen können im Ausland abgehalten werden, wenn der Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft dies aufgrund des Vorliegens außergewöhnlicher Umstände für erforderlich hält.

Der Geschäftsführer, oder sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft, können weitere Gesellschafterversammlungen einberufen, die an den in den jeweiligen Einladungen genannten Orten und zu den darin ebenfalls genannten Zeiten abgehalten werden.

Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in dieser Satzung gelten im Hinblick auf die Fristen für Einladungen zu Gesellschafterversammlungen und deren Beschlussfähigkeit die einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen.

Vorbehaltlich anderweitiger gesetzlicher Bestimmungen oder Bestimmungen dieser Satzung sind auf einer ordnungsgemäß einberufenen Gesellschafterversammlung zu fassende Beschlüsse mit der einfachen Mehrheit der anwesenden und sich an der jeweiligen Abstimmung beteiligenden Gesellschafter zu fassen.

Die jährlichen Gesellschafterversammlungen sind von dem Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, vom Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft durch Versendung von Einladungen einzuberufen, die die Tagesordnung enthalten und die gemäß den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen zu veröffentlichen sind.

Der Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft wird die Tagesordnung erstellen, es sei denn, eine Versammlung findet auf schriftliches Verlangen der Gesellschafter gemäß den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen statt; in einem solchen Fall kann der Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Gesellschafter bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft eine weitere Tagesordnung erstellen.

Sofern bei einer Gesellschafterversammlung alle Gesellschafter anwesend oder vertreten sind und erklären, dass sie über die Tagesordnung der Versammlung informiert worden sind, kann eine Versammlung ohne vorherige Einladung oder Veröffentlichung abgehalten werden.

Die Angelegenheiten, die von einer Gesellschafterversammlung behandelt werden, sind auf die in der Tagesordnung genannten Punkte zu beschränken, wobei alle gesetzlich vorgeschriebenen und mit diesen zusammenhängende Punkte zu behandeln sind, es sei denn, alle Gesellschafter einigen sich auf eine andere Tagesordnung. Sofern die Bestellung von Geschäftsführern oder eines Abschlussprüfers auf der Tagesordnung steht, sind die Namen der zur Wahl stehenden Geschäftsführer, oder Abschlussprüfer in die Tagesordnung aufzunehmen.

Abschnitt IV. Verwaltung

Art. 9. Die Geschäfte der Verwaltungsgesellschaft werden von einem oder mehreren Geschäftsführern geführt. Sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, bilden sie einen Rat der Geschäftsführung.

Der bzw. die Geschäftsführer müssen keine Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft sein.

Der bzw. die Geschäftsführer werden von der jährlichen Gesellschafterversammlung für einen von dieser bestimmten Zeitraum gewählt, bis ihre Nachfolger gewählt sind und ihr Amt übernehmen. Nach Ablauf seiner Amtszeit kann sich ein Geschäftsführer wieder zur Wahl stellen.

Sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, sowie für den Fall, dass der Posten eines Geschäftsführers aufgrund des Todes, der Eintritts in den Ruhestand eines Geschäftsführers oder aus anderen Gründen vakant wird, können sich die verbleibenden Geschäftsführer versammeln und mit einfacher Mehrheit einen Geschäftsführer wählen, der eine solche Vakanz bis zur nächsten jährlichen Gesellschafterversammlung ausfüllt.

Art. 10. Der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ernennt aus ihrer Mitte einen Vorsitzenden.

Der Vorsitzende führt den Vorsitz sämtlicher Gesellschafterversammlungen der Verwaltungsgesellschaft. Sofern der Vorsitzende bei einer Versammlung abwesend oder nicht handlungsfähig ist, können die Geschäftsführer aus ihrer Mitte einen Vorsitzenden für die Zwecke der jeweiligen Versammlung ernennen.

Der Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft kann einen Sekretär ernennen, der kein Geschäftsführer sein muss und für die Führung des Protokolls von Versammlungen des Rates der Geschäftsführung und von Gesellschafterversammlungen verantwortlich ist.

Der Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft kann jeweils Bevollmächtigte («Officers») der Gesellschaft ernennen, einschließlich eines Managing Directors, eines General Managers, eines Assistant Managers oder sonstiger Bevollmächtigte, die im Hinblick auf den Betrieb und die Verwaltung der Verwaltungsgesellschaft für erforderlich gehalten werden. Bevollmächtigte müssen keine Geschäftsführer, oder Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft sein. Die ernannten Bevollmächtigte haben die ihnen von dem Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, vom Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft zugewiesenen Befugnisse und Pflichten.

Der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft versammelt sich auf Einladung des Vorsitzenden oder von zwei Geschäftsführern an dem in der jeweiligen Einladung genannten Ort.

Sämtlichen Geschäftsführern ist mindestens fünf Tage vor Beginn einer solchen Versammlung eine schriftliche Einladung zusammen mit einer Tagesordnung zu übermitteln, in der sämtliche Geschäftsordnungspunkte aufgeführt sind. Von dieser Frist kann in dringenden Ausnahmefällen abgewichen werden, in denen die näheren Umstände in der Einladung auszuführen sind. Auf eine Einladung kann verzichtet werden, sofern sämtliche Geschäftsführer einer solchen Verfahrensweise schriftlich, per Telegramm, Fax oder E-Mail zustimmen. Für einzelne Versammlungen, deren Zeit und Ort vorab durch Gesellschafterbeschluss festgelegt worden sind, ist keine weitere Einladung erforderlich.

Geschäftsführer können sich bei Versammlungen des Rates der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft vertreten lassen, indem sie einen anderen Geschäftsführer schriftlich, per Telegramm, Fax oder E-Mail zu ihrem Vertreter ernennen.

Geschäftsführer, die an einem Versammlungsort nicht physisch anwesend sind, können an einer Versammlung des Rates der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft per Konferenzschaltung oder auf einem ähnlichen Kommunikationsweg teilnehmen, wobei sich alle Teilnehmer einer solchen Versammlung gegenseitig hören können müssen, und eine Teilnahme an einer solchen Versammlung kommt einer persönlichen Teilnahme gleich.

Eine Versammlung der Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft kann nur wirksam beraten und handeln, wenn mindestens zwei Geschäftsführer bei einer Versammlung des Rates der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft anwesend oder vertreten sind. Beschlüsse sind mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Geschäftsführer zu fassen.

Von sämtlichen Geschäftsführern unterzeichnete Beschlüsse sind genauso gültig und wirksam wie bei einer ordnungsgemäß einberufenen und abgehaltenen Versammlung gefasste Beschlüsse. Solche Unterschriften können auf einem einzigen Dokument oder auf mehreren Ausfertigungen eines Beschlusses gezeichnet sein und können per Brief, Telegramm, Fax oder E-Mail erfolgen.

Das Protokoll von Versammlungen der Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft ist von dem Vorsitzenden oder, sofern dieser abwesend ist, von dem stellvertretenden, nur für die jeweilige Versammlung ernannten Vorsitzenden oder von zwei Geschäftsführern zu unterzeichnen.

Kopien von oder Auszüge aus solchen Protokollen, die gegebenenfalls in Gerichtsverfahren oder bei anderen Gelegenheiten vorgelegt werden, sind von dem Vorsitzenden oder von zwei Geschäftsführern oder von einem Geschäftsführer gemeinsam mit dem Sekretär oder dem stellvertretenden Sekretär zu unterzeichnen.

Art. 11. Der Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ist befugt, die Richtung und Art der Geschäftsführung und der Geschäfte der Verwaltungsgesellschaft festzulegen.

Der Geschäftsführer bzw. der Rat der Geschäftsführung ist mit den größtmöglichen Befugnissen ausgestattet, um sämtliche im Interesse der Verwaltungsgesellschaft stehenden Verwaltungshandlungen und -verfügungen vorzunehmen. Sämtliche Befugnisse, die nicht kraft Gesetzes oder gemäß dieser Satzung ausdrücklich der jährlichen Gesellschafterversammlung zugewiesen sind, werden vom Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, vom Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ausgeübt.

Art. 12. Die Verwaltungsgesellschaft wird durch die alleinige Unterschrift eines einzelnen Geschäftsführers verpflichtet oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, durch die gemeinsame Unterschrift von zwei Geschäftsführern der Verwaltungsgesellschaft, oder durch die alleinige Unterschrift des Managing Directors oder eines Bevollmächtigten oder einer Person oder mehrerer Personen, auf die ein solches Zeichnungsrecht durch den Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, durch den Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft übertragen worden ist.

Art. 13. Der Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft kann seine Befugnisse zur Führung der täglichen Geschäfte der Verwaltungsgesellschaft, einschließlich des Rechts, für die Gesellschaft zu zeichnen, sowie seine Befugnisse, Handlungen zur Förderung der Unternehmenspolitik und des Gesellschaftszwecks vorzunehmen, an Bevollmächtigte der Verwaltungsgesellschaft oder andere Personen übertragen, die wiederum berechtigt sind, Untervollmachten zu erteilen, sofern sie von dem Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, vom Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft hierzu ermächtigt worden sind.

Art. 14. Verträge oder andere Transaktionen der Verwaltungsgesellschaft mit einer anderen Gesellschaft oder einem anderen Unternehmen bleiben unberührt und werden nicht unwirksam, wenn ein oder mehrere der Geschäftsführer oder Bevollmächtigte der Verwaltungsgesellschaft aufgrund persönlicher Beziehungen ein Interesse an dieser anderen Gesellschaft oder diesem anderen Unternehmen hat oder haben oder dort Geschäftsführer oder Bevollmächtigter oder Mitarbeiter ist oder sind, sofern sich die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet, nicht wissentlich Vermögenswerte des Fonds, den sie verwaltet, an ihre Geschäftsführer oder Bevollmächtigte oder von diesen beherrschte Gesellschaften oder Unternehmen zu verkaufen oder zu verleihen.

Falls ein Geschäftsführer oder Bevollmächtigter der Verwaltungsgesellschaft möglicherweise aus anderen Gründen als aufgrund des Umstands, dass er Geschäftsführer, Bevollmächtigter, Mitarbeiter oder Inhaber von Wertpapieren oder sonstigen Beteiligungen des anderen Unternehmens ist, ein persönliches Interesse an einem Vertrag oder einer Trans-

aktion der Verwaltungsgesellschaft hat, wird der Geschäftsführer oder Bevollmächtigte, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft von diesem persönlichen Interesse in Kenntnis setzen und von einer Beteiligung an Beschlussfassungen hinsichtlich eines solchen Vertrags oder einer solchen Transaktion absehen. Die jeweils nächste Gesellschafterversammlung ist von einem solchen Vertrag oder einer solchen Transaktion und dem persönlichen Interesse des betreffenden Geschäftsführers oder Bevollmächtigten zu unterrichten.

Art. 15. Die Verwaltungsgesellschaft kann einen Geschäftsführer oder, seine Erben, Testamentsvollstrecker oder Nachlassverwalter für angemessene Kosten schadlos halten, die diesem oder diesen in Zusammenhang mit einem Anspruch, einer Klage oder einem Verfahren entstanden sind, die möglicherweise auf der jetzigen oder früheren Tätigkeit des Betroffenen als Geschäftsführer oder Bevollmächtigte für die Verwaltungsgesellschaft oder für eine andere Gesellschaft beruhen, sofern dies verlangt wird, deren Anteilinhaber oder Gläubiger die Verwaltungsgesellschaft ist, wenn der Betreffende insoweit keinen anderen Schadloshaltungsanspruch hat; dies gilt nicht, wenn der Geschäftsführer oder Bevollmächtigte wegen grober Fahrlässigkeit oder Vorsatz rechtskräftig verurteilt wird; wird ein Vergleich geschlossen, erfolgt die Schadloshaltung nur bezüglich solcher vom Vergleich erfassten Punkte, bezüglich derer - laut Auskunft des Rechtsberaters gegenüber der Verwaltungsgesellschaft - keine Pflichtverletzung der schadlos zu haltenden Person vorliegt. Das vorstehende Recht auf Schadloshaltung schließt andere, dem Geschäftsführer oder Bevollmächtigte möglicherweise zustehende Rechte nicht aus.

Abschnitt V. Buchhaltung, Ausschüttung von Dividenden

Art. 16. Die Geschäfte der Verwaltungsgesellschaft, ihre finanzielle Situation sowie ihre Bücher werden von einem (oder mehreren) Abschlussprüfer(n) überwacht, bei denen es sich um reviseur d'entreprises agréé(s) handelt. Der Abschlussprüfer (oder die Abschlussprüfer) wird von den Gesellschaftern bei der jährlichen Gesellschafterversammlung für einen Zeitraum bestimmt, der am Tage der nächsten jährlichen Gesellschafterversammlung endet, an dem über die Bestellung des Nachfolgers oder der Nachfolger entschieden wird.

Art. 17. Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Art. 18. Von dem Jahresüberschuss der Verwaltungsgesellschaft werden fünf Prozent (5 %) in die gesetzlich vorgeschriebenen Reserven eingestellt. Diese Zuführung von Geldern endet, sobald und solange die Reserven bei zehn Prozent (10%) des Kapitals der Verwaltungsgesellschaft gemäß Artikel 5 dieser Satzung oder dem gegebenenfalls gemäß Artikel 5 dieser Satzung herauf- oder herabgesetzten Betrag liegen.

Die Gesellschafterversammlung beschließt jährlich über die Verwendung des Jahresüberschusses; sie kann ggf. Dividenden festsetzen oder den Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, den Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft anweisen, dies zu tun.

Der Geschäftsführer, oder, sofern mehrere Geschäftsführer bestellt sind, der Rat der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft kann im gesetzlich vorgesehenen Rahmen einstimmig die Ausschüttung von Interimdividenden beschließen.

Abschnitt VII. Auflösung, Liquidation

Art. 19. Im Falle einer Auflösung der Verwaltungsgesellschaft erfolgt die Liquidation durch einen oder mehrere Liquidatoren. Bei den Liquidatoren kann es sich um natürliche oder juristische Personen handeln, die von der Gesellschafterversammlung bestellt werden, die über die Auflösung entscheidet und die Befugnisse und die Vergütung der Liquidatoren bestimmt.

Abschnitt VIII. Änderungen

Art. 20. Diese Satzung kann im Rahmen einer Gesellschafterversammlung geändert werden, wenn diese beschlussfähig ist und die nach luxemburgischem Recht erforderlichen Mehrheiten erreicht werden.

Art. 21. Alle Fragen, die nicht in dieser Satzung geregelt sind, sind gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften in der jeweils geltenden Fassung, dem Gesetz von 2002 und dem Gesetz von 2007 zu lösen.

Übergangsbestimmungen

Das erste Geschäftsjahr beginnt am Tag der Gründung der Verwaltungsgesellschaft und endet am 31. Dezember 2007.

Zeichnung und Zahlung

Das Kapital der Verwaltungsgesellschaft wird folgendermaßen gezeichnet:

Die oben genannte VALARTIS GROUP AG, zeichnet einhundertfünfundzwanzig (125) Gesellschaftsanteile gegen Zahlung von einhundertfünfundzwanzigtausend Euro (EUR 125.000,-).

Der Nachweis über diese Zahlung wurde gegenüber dem unterzeichneten Notar erbracht.

Kosten

Die von der Verwaltungsgesellschaft infolge der Gründung der Gesellschaft zu tragenden Kosten belaufen sich auf schätzungsweise siebentausend Euro.

Gesellschafterversammlung

Als Inhaberin des gesamten gezeichneten Kapitals der Gesellschaft fasst die oben genannte Person in Ausübung der der Gesellschafterversammlung übertragenen Befugnisse die folgenden Beschlüsse:

Die folgenden Personen werden für die Dauer eines Zeitraums bis zum Ende der jährlichen Gesellschafterversammlung, die über den Jahresabschluss zum 31. Dezember 2008 berät, als Geschäftsführer bestellt:

- Herr Gustav Stenbolt, Sihlstrasse 24, P.O. Box, CH-8021 Zürich; und
- Herr Jean-Paul Schaul, 5, avenue Monterey, L-2163 Luxemburg.

Als unabhängiger Abschlussprüfer wird für die Dauer eines Zeitraums bis zum Ende der jährlichen Gesellschafterversammlung, die über den Jahresabschluss zum 31. Dezember 2008 berät, PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxemburg.

Der Sitz der Verwaltungsgesellschaft befindet sich in 5, avenue Monterey, L-2163 Luxemburg.

Daraufhin wurde der vorstehende Akt in Luxemburg zu dem oben genannten Datum notariell beurkundet.

Der unterzeichnete Notar, der der englischen Sprache kundig ist, stellt hiermit fest, dass auf Verlangen der vorstehend genannten Personen die vorliegende Urkunde in englischer Sprache abgefasst wurde, gefolgt von einer deutschen Fassung; auf Wunsch der vorstehend genannten Personen ist bei Widersprüchen zwischen der englischen und der deutschen Fassung die englische Fassung maßgeblich.

Nachdem der Text der Erschienenen vorgelesen wurde, deren Vor- und Nachname, Status und Wohnsitz dem Notar bekannt sind, wurde die vorliegende Urkunde im Original von der Erschienenen gemeinsam mit dem Notar unterzeichnet.

Gezeichnet: A. G. Delabye, J.-J. Wagner.

Einregistriert in Esch an der Alzette, am 27. September 2007. Relation: EAC/2007/11681. — Erhalten 1.250 euros.

Der Einnehmer (gezeichnet): Santioni.

Für gleichlautende Ausfertigung, erteilt zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Sondersammlung für Gesellschaften und Vereinigungen.

Beles, den 28. September 2007.

J.-J. Wagner.

Référence de publication: 2007117945/239/528.

(070133755) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 octobre 2007.

Transtrend Equity Strategies, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer.

R.C.S. Luxembourg B 132.012.

STATUTES

In the year two thousand and seven, on the twentieth of September.

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

There appeared:

TRANSTREND B.V., having its registered office at Weena 723, unit C5.070, NL-3013 AM, Rotterdam, here represented by Mr Yannick Deschamps, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given under private seal.

The proxy given, signed by the appearing person and the undersigned notary, shall remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

Such appearing party, in the capacity in which it acts, has requested the notary to state as follows the articles of incorporation of a company which it forms:

Heading I. Denomination - registered office - period - object

Art. 1. Denomination. There exists among the shareholders («Shareholders»), a company in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» («Sicav») under the name of TRANSTREND EQUITY STRATEGIES (the «Company»).

Art. 2. Registered office. The registered office of the Company is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors (the «Board» or «Board of Directors»).

In the event that the Board of Directors determines that extraordinary political, military, economic or social developments have occurred or are imminent that 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 be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg company.

Art. 3. Period. The Company is established for an indefinite period. The Company may be dissolved by a resolution of the Shareholders adopted at any time in the manner required for amendment of these articles of incorporation (the «Articles»).

Art. 4. Object. The object of the Company is to invest the funds available to it in securities and derivative financial instruments related to the equity markets, encompassing (a) equity related securities such as, without limitation, individual stocks, stock certificates, warrants, stock baskets, stock indices, exchange-traded funds; (b) equity related derivative financial instruments (traded on organised markets, both exchanges and OTC) such as, without limitation, futures, forwards, options and swaps; and (c) foreign exchange for investment purposes, traded in combination with equity related securities or derivative financial instruments, either spot or through derivative financial instruments (collectively, «Equity Interests»), all the foregoing with the purpose of achieving long-term capital appreciation while spreading investment risks, thus affording its Shareholders the results of the management of its portfolio. The Company may also invest in transferable securities and financial instruments of any kind, in any other instruments representing rights of ownership, claims or transferable securities and in cash.

The Company may take any measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by part II of the Luxembourg law of December 20, 2002 regarding Collective Investment Undertakings (the «Law of 2002»).

Heading II. Capital - Shares - Net Asset Value

Art. 5. Capital - Sub-Funds, Shares and Classes. The capital of the Company shall be represented by shares of no par value fully paid up (the «Shares») and shall at any time be equal to the total value of the net assets of the Company as defined in Article 11 hereof.

The minimum capital of the Company may not be less than one million two hundred fifty thousand euro (EUR 1,250,000.-).

The Shares may, as the Board of Directors shall determine, be of different classes (each a «Class») in a number of sub-funds of the Company (each a «Sub-Fund»). The Company shall establish segregated opposable accounts each constituting a Sub-Fund within the meaning of article 133 of the Law of 2002 and the proceeds of the issue of the relating Class or Classes shall be invested, pursuant to Article 4 hereof, in such assets and instruments as the Board of Directors shall from time to time determine in respect of the relating Sub-Fund and in respect of the specific assets and liabilities complement of each Class, as described in the selling documents. The Board of Directors may create at any moment additional Classes and Sub-Funds.

The Board of Directors may decide to apply for listing of the Shares of a Class or Sub-Fund on any stock exchange.

The Board of Directors shall establish each Sub-Fund or Class for an unlimited or limited duration. For limited duration Sub-Funds or Classes, the Board of Directors shall extend the duration for one or more periods, if the general meeting of Shareholders (the «General Meeting») of the Sub-Fund or Class concerned decides accordingly at the quorum and the majority of votes required for a modification of these Articles. On the expiring date of a Sub-Fund or a Class with limited duration, the Company shall redeem all outstanding Shares of such Sub-Fund or Class, in accordance with Article 8 hereof. Registered Shareholders shall be informed in writing. The Company shall inform Shareholders of bearer Shares by publication of a redemption notice in such newspapers as determined by the Board of Directors, unless all Shareholders and their addresses are known by the Company. Selling documents of each Sub-Fund or Class shall indicate the duration of such Sub-Fund or Class, and their extension, if any.

The initial capital of the Company amounts to fifty thousand euro (EUR 50,000.-), represented by fifty (50) Shares with no par value and fully paid. The minimum capital of the Company must be achieved within six (6) months after the date on which the Company has been authorised as a Collective Investment Undertaking under the Law of 2002.

The annual accounts of the Company, including all Sub-Funds' accounts, shall be expressed in EUR, which is the reference currency (the «Reference Currency») of the Company.

When the Sub-Funds' accounts are not expressed in EUR, such accounts are translated into EUR and added together with the accounts of the Sub-Funds expressed in EUR for the purposes of establishing the annual accounts of the Company.

Art. 6. Form of Shares. With respect to each Class, the Board of Directors shall determine whether the Company shall issue Shares in bearer and/or in registered form. For Shares in registered form, the Board shall determine whether Shareholders can elect to obtain Share certificates; else, Shareholders will receive instead a confirmation of their shareholding.

If bearer Shares are issued, bearer certificates will be issued in such denominations as the Board of Directors shall decide. If a Shareholder of bearer Shares requests the exchange of his certificates for certificates in other denominations, he will be charged the cost of such exchange. If a registered Shareholder desires that more than one Share certificate be issued for his Shares, if so allowed, the cost of such additional certificates may be charged to such Shareholder. Bearer Share certificates shall be signed by three directors, and such signatures may be either manual, or printed, or by facsimile. However, one of such signatures may be of a person delegated to this effect by the Board of Directors. In such latter case, it shall be manual. The Company may issue temporary Share certificates in such form as the Board of Directors may from time to time determine.

Each Share can be available as institutional Share («Institutional Share») or as ordinary Share («Ordinary Share»), as determined by the Board and specified in the selling documents. Institutional Shares may be only owned by institutional investors («Institutional Investors») who qualify as such according to the guidelines and recommendations issued by the Luxembourg supervisory authorities. Ordinary Shares may be owned by all types of investors.

Shares may be issued only upon acceptance of the subscription and after receipt of the subscription monies. The subscriber will, without undue delay, upon acceptance of the subscription and receipt of the subscription monies by the Company, receive title to the Shares purchased by him and upon application obtain delivery of definitive Share certificates in bearer or registered form or a confirmation of his shareholding.

Payments of dividends will be made to Shareholders (a) in respect of registered Shares, at their address as stated in the register of Shareholders and to a bank account in their own name or, only if not in breach with any law, rule, regulation, order or directive applicable to the Company's business, to designated third parties and (b) in respect of bearer Shares, upon presentation of the relevant dividend coupons.

All issued Shares, other than bearer Shares, shall be written down in the register of Shareholders, which shall be kept by the Company or by one or more persons designated therefore by the Company. Such register shall contain for each holder of registered Shares, in case of an individual, at least his name, his nationality, his residence or elected domicile and the number of Shares held by him, and, in case of an entity, at least its statutory name, its jurisdiction of incorporation, its principal or registered address and the number of Shares held by it. Every transfer of a registered Share shall be entered in the register of Shareholders.

Transfer of bearer Shares shall be effected by delivery of the relevant bearer Share certificates.

Transfer of registered Shares shall be effected (a) if Share certificates have been issued, upon delivering the certificate (s) representing such Shares to the Company along with other instruments of transfer satisfactory to the Company, and (b), if no Share certificates have been issued, by 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. The Company may also recognise any other evidence of transfer satisfactory to it.

Every registered Shareholder must provide the Company with an address to which all notices and announcements from the Company may be sent. Such address will be entered in the register of Shareholders.

In the event that such registered Shareholder does not provide an address, the Company may permit a notice to this effect to be entered in the register of Shareholders and the Shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Company, or such other address as may be so entered by the Company from time to time, until another address has been provided to the Company by such Shareholder. The Shareholder may at any time change his address as entered in 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.

Provided the Company issues Share fractions of the Class concerned, if payment made by any subscriber results in the issue of a Share fraction, the person entitled to such fraction shall not be entitled to vote on that fraction but shall, to the extent the Company shall determine as to the calculation of fractions, be entitled to dividends and to all other actions on a pro rata basis. In the case of bearer Shares, only certificates evidencing full Shares will be issued.

If any Shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his Share certificate has been mislaid or destroyed, then, at his request, a duplicate Share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including a bond delivered by an insurance company but without restriction thereto, 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 place of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated Share certificates may be exchanged for new ones by order of the Company. The mutilated certificates shall be delivered to the Company and shall be annulled immediately.

The Company may, at its election, charge the Shareholder for the costs of a duplicate or of a new Share certificate and all reasonable expenses undergone by the Company in connection with the issuance and registration thereof, or in connection with the annulment of the old Share certificate.

Art. 7. Issue of Shares. Within each Class, the Board of Directors is authorised without limitation to issue further Shares to be fully paid at any time, generally without reserving to the existing Shareholders a preferential right to subscription of the Shares to be issued.

When the Company issues Shares for subscription, the price per Share at which such Shares are offered and sold, unless otherwise indicated in the selling documents, shall be based on the net asset value («Net Asset Value») as hereinafter defined for the relevant Class, taking the investor's performance fee deficit or credit related to his investment in such Class, resulting from equalisation (the «Equalisation Adjustment») into account, if applicable, and net of such sales fee as the selling documents may provide. The price so determined shall be payable within a period as determined by the Board of Directors, which shall normally not exceed six (6) Luxembourg business days («Business Days») from the relevant date of valuation of the net assets of the Class (the «Valuation Day»), as further explained in Article 11 hereafter.

The Board of Directors may also accept subscriptions whereby the payment of subscription monies is made by means of the transfer of an existing portfolio, as provided for in the Luxembourg law of August 10, 1915 (the «Law of 1915») as amended, subject that all securities of this portfolio comply with the investment objectives and restrictions of the

relevant Sub-Fund. Such a portfolio must be easy to evaluate. A valuation report, the cost of which is to be borne by the relevant investor, will be drawn up by the auditor, appointed pursuant to Article 22, according to article 26-1 (2) of the Law of 1915 and will be filed at the registered office of the Company.

The Board of Directors may lay down restrictions on the frequency of issuance of Shares of a Class. In particular, the Board of Directors may decide to issue Shares of a Class during one or more subscription periods or according to another periodicity as provided for in the selling documents. Shares shall be issued only upon acceptance of the application and after subscription monies have been received by the Company. The Board of Directors may subject subscriptions to any further restrictions it considers fit and suitable.

The Board of Directors may delegate to any duly authorised director or officer of the Company or to any other duly authorised person, the duty of accepting subscriptions, receiving subscription monies and issuing new Shares relating thereto.

Art. 8. Redemptions. The Board of Directors has the authority at any time, for efficient management purposes, to redeem Shares of a Class closed to Shareholders' redemption requests, at a price determined hereafter.

As regards a limited duration Class, the Board of Directors will in principle redeem the Shares of the relevant Class on the last Valuation Day of the period determined in the selling documents, at a price based on the Net Asset Value determined on that day, taking the Shareholder's Equalisation Adjustment into account, if applicable, and in principle without redemption fee, as specified in the selling documents. The redemption proceeds shall normally be paid no later than ten (10) Business Days after such Valuation Day. The corresponding Class will be dissolved, unless the Board of Directors, on the occasion of an extraordinary General Meeting of the Class concerned to be held in principle one month before the last Valuation Day of the period, makes an offer to the Shareholders concerned for the continuation and/or the restructuring of the Class, possibly under slightly different terms and conditions, and the same extraordinary General Meeting approves such an offer with the quorum and the majority of votes as is required for a modification of the present Articles. In any case, the right of the Shareholders to obtain redemption of their Shares on the Valuation Day in principle without redemption fee shall remain fully preserved, whatever the decision taken at the meeting.

Shareholders may not request the Company to redeem their Shares, unless the Board of Directors resolved to grant such right to such Class Shareholders, according to such terms and conditions, as specified in the selling documents. When Shareholders have redemption rights the following provisions apply.

The redemption proceeds shall normally be paid not later than fifteen (15) Business Days after the redemption day («Redemption Day») concerned. The redemption price shall be based on the Net Asset Value of the relevant Shares, as determined at the Redemption Day concerned and in accordance with the provisions of Article 11 hereof, less a charge at the rate provided by the selling documents and also taking the Shareholder's Equalisation Adjustment into account, if applicable. The relevant redemption price may be rounded upward or downward as the Board of Directors may decide. Any redemption request must be filed by such Shareholder in written form at the registered office of the Company or at any other person or entity appointed by the Company as its agent for redemption of Shares and shall be accompanied by the certificate(s) for such Shares in proper form (if issued) and by proper evidence of transfer or assignment.

Any request for redemption shall be irrevocable, except in the event of suspension of the determination of the Net Asset Value pursuant to Article 12 hereof. In the absence of revocation, redemption will occur as of the first Redemption Day following the lifting of the suspension. Shares of the capital stock of the Company redeemed by the Company shall be cancelled. No redemption by a single Shareholder may, unless otherwise decided by the Board of Directors, be for an amount of less than that of the minimum redemption amount for the relevant Class as determined from time to time by the Board of Directors and as specified in the selling documents.

If a redemption of Shares would reduce the value of the holdings of a single Shareholder of Shares of one Class below the minimum holding as the Board of Directors shall determine for such Class from time to time and as specified in the selling documents, then such Shareholder shall be deemed to have requested the redemption, as the case may be, of all his Shares of such Class, unless the Board agrees on the contrary.

Further, if on any Valuation Day conversion requests pursuant to Article 9 or redemption requests pursuant to this Article exceed a determined ceiling of the number of Shares in issue of a specific Class, the Board of Directors may decide that part or all of such requests for redemption or conversion will be deferred for a period and in a manner that the Board of Directors considers to be in the best interests of the Company, such a period in principle not exceeding three (3) Redemption Days. On the applicable Redemption Day following that period, these redemption and conversion requests will be met in priority to later requests. Any redemption request may accordingly be deferred in special circumstances, if the Board of Directors considers that the implementation of the redemption procedure on such Redemption Day would adversely affect or prejudice the interests of the Company.

Under special circumstances affecting the interests of the Company, the Board of Directors may in turn delay a proportionate part of the payment to Shareholders requesting redemption of Shares. The right to obtain redemption is contingent upon the corresponding Sub-Fund having sufficient assets to honour redemptions requests. The Company may also defer payment of the redemption of a Class if raising funds to pay such redemption would, in the opinion of the Board of Directors, be unduly burdensome to the corresponding Sub-Fund. The payment may be deferred until the special circumstances have ceased; the redemption price will be based on the then applicable Net Asset Value, taking the Share-

holder's Equalisation Adjustment into account, if applicable, and taking into account any redemption fee provided in the selling documents, if applicable.

The Board of Directors may proceed to compulsory redemption of all outstanding Shares of a specific Class or Sub-Fund, if so authorised by a simple majority of the Shares present or represented and voting at a General Meeting of such Class or Sub-Fund, in any event that the Board of Directors thinks it necessary for the best interest of the Shareholders and the Company. The Board of Directors may also proceed to such compulsory redemption, without authorisation, if the net assets of a specific Class or Sub-Fund fall below a minimum determined by the Board of Directors, upon notice to the Shareholders of such Class or Sub-Fund, as provided in the selling documents.

The Board of Directors may subject redemptions to any restrictions it considers fit and suitable; in particular, the Board of Directors may decide that Shares are not redeemable during a determined period, as specified in the selling documents.

Art. 9. Conversion of Shares. Shareholders are not authorised to convert Shares of one Class into Shares of another Class, unless the Board of Directors resolves to grant such right to Shareholders of such Class(es), under the terms and conditions provided for in the selling documents.

When Shareholders have conversion right, the following provisions apply taking into account the terms and conditions provided for in the selling documents. The conversion price shall be derived from the respective Net Asset Value of both Share Classes concerned, determined on the same or subsequent Valuation Day, taking the Shareholder's Equalisation Adjustment(s) on both sides into account, if applicable, as defined in Article 11 hereafter, and, if necessary, taking into account the applicable exchange rate between the currencies of quotation («the Dealing Currencies») of the Classes concerned. If a conversion of Shares would reduce the value of the holdings of a single Shareholder of Shares of one Class below the minimum holding applicable to such Class as the Board of Directors shall determine from time to time, then such Shareholder could be requested to convert all his Shares of the Class concerned. Shares of the former Class shall be cancelled. The provisions applicable to redemptions pursuant to Article 8 apply mutatis mutandis to conversions.

Art. 10. Restrictions on acquisition, holding and ownership of Shares. The Board of Directors may restrict or prevent the acquisition, holding or ownership of Shares in the Sub-Funds of the Company by any person, firm, corporate body or other entity, alone or in conjunction with anyone else, (a) if in the judgement of the Board of Directors such acquisition, holding or ownership may be detrimental to the Company or the majority of its Shareholders or any Sub-Fund or Class, or (b) if it may result in a breach of any law, rule, regulation or other requirement, whether Luxembourgish or foreign, or (c) if as a result thereof it may have adverse regulatory, tax or legal consequences for the Company or any of its agents, in particular if as a result thereof the Company would become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg (including but without limitation tax laws). Such person, firm, corporate body or other entity who is prevented or restricted to acquire, hold or own Shares due to restrictions imposed by the Board of Directors is hereinafter being referred to as a «Prohibited Person».

For such purposes the Board of Directors may:

(i) decline to issue any Shares and decline to register any transfer of a Share, where it appears to it that such issuance or registry of transfer would or might result in the acquisition, holding or ownership of such Shares by a Prohibited Person; and

(ii) at any time, whenever it thinks necessary, require a Shareholder, or anyone seeking to register the transfer of Shares in the register of Shareholders, to furnish it with any information, supported by an affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not holding or ownership of such Shareholder's Shares rests or will rest in a Prohibited Person; and

(iii) decline to accept the vote by or on behalf of any Prohibited Person, holding or owning Shares, at any meeting of Shareholders; and

(iv) where it appears to the Board of Directors that any Prohibited Person either alone or in conjunction with any other person is a holder or an owner of Shares, direct such Prohibited Person, and if required such other person acting in conjunction with such Prohibited Person in this respect, to validly transfer the holding or ownership of the relevant Shares, whatever is the case, to a person not being a Prohibited Person and to provide to the Board of Directors evidence of such transfer within a period determined by the Board. If the Board has decided to not give such a direction, or such Prohibited Person and/or such other person acting in conjunction with such Prohibited Person in this respect fail(s) to comply with the direction, the Board may compulsorily redeem or cause to be redeemed all Shares held or owned by such Prohibited Person either alone or in conjunction with any other person in the following manner:

(1) The Board shall serve a notice (the «Compulsory Redemption Notice») upon the Prohibited Person and if required any other person acting in conjunction with such Prohibited Person in this respect holding such Shares or appearing in the register of Shareholders as the owner(s) of the Shares to be redeemed, specifying the Shares to be redeemed as aforesaid, the date of redemption, the manner in which the price to be paid for such Shares will be calculated, and the place at which the redemption proceeds in respect of such Shares are payable. Any such notice may be served upon such Prohibited Person and if required any other person acting in conjunction with such Prohibited Person in this respect by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such Prohibited Person and if required any other person acting in conjunction with such Prohibited Person in this respect at his/their last address known to or appearing in the

books of the Company. The said Prohibited Person and if required any other person acting in conjunction with such Prohibited Person in this respect shall thereupon forthwith be obliged to deliver promptly to the Company the Share certificate(s) representing the Shares specified in the Compulsory Redemption Notice. Immediately as of the close of business on the date specified in the Compulsory Redemption Notice, such Prohibited Person and if required any other person acting in conjunction with such Prohibited Person in this respect shall cease to be the holder(s) or owner(s) of the Shares specified in such notice, and in case of registered Shares his/their name(s) shall be removed from the register of Shareholders, and in case of bearer Shares the certificate(s) representing such Shares shall be cancelled.

(2) The price at which the Shares specified in a Compulsory Redemption Notice will be redeemed (the «Compulsory Redemption Price») shall be the redemption price as defined in Article 8 hereof, less any redemption fee provided for in the selling documents and less any extraordinary expenses incurred by the Company in relation to the compulsory redemption.

(3) Payment of the Compulsory Redemption Price will be made available to the former owner of such Shares normally in the Dealing Currency of the Class concerned and will be deposited for payment to such former owner by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere as specified in the Compulsory Redemption Notice, upon final determination of the Compulsory Redemption Price, following, if applicable, surrender of the Share certificate(s) specified in such notice and unmatured dividend coupons attached thereto. Upon service of the Compulsory Redemption Notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such Shares or any of them, nor any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right to receive the Compulsory Redemption Price (without interest) from such bank following, if applicable, effective surrender of the Share certificate(s) as aforesaid. Any funds receivable by a former Shareholder under this paragraph, but not collected within a period of five (5) years from the date specified in the Compulsory Redemption Notice, may not thereafter be claimed and shall revert to the Sub-Fund that comprises the relevant Class or Classes. The Board of Directors shall have the power from time to time to take all steps necessary to perfect such reversion and to authorise such action on behalf of the Company.

(4) 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 Compulsory Redemption Notice, provided that in such case the said powers were exercised by the Company in good faith.

U.S. Persons (as hereinafter defined) constitute a specific category of Prohibited Persons. The Sub-Funds of the Company are not open to investment by U.S. Persons. Where it appears to the Board that any Shareholder is a U.S. Person, who either alone or in conjunction with any other person is a holder or an owner of Shares, the Board may compulsorily redeem or cause to be redeemed all Shares held or owned by such Prohibited Person, and if applicable by such other person acting in conjunction with such Prohibited Person in this respect, without delay.

For the purpose of these Articles, the term «U.S.» or «United States» means the United States of America, its states, districts, territories or possessions or an enclave of the United States government, its agencies or instrumentalities. The term «U.S. Person» means a citizen or resident of the U.S., a corporation, partnership or other entity created or organized in the U.S. or under U.S. laws, or any person falling within the definition of the term U.S. Person under Regulation S promulgated under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, or under Rule 4.7 under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended.

Art. 11. Net Asset Value calculation.

1. Valuation

For the purpose of determining the issue, conversion, and redemption price thereof, the Net Asset Value of Shares in each Sub-Fund shall be determined by the Company or its delegate from time to time, but in principle not less than once a month, as the Board of Directors may decide.

The Net Asset Value of each Sub-Fund will be expressed in the Reference Currency of the Sub-Fund concerned, and will be determined on each Valuation Day by deducting total liabilities attributable to a Sub-Fund from total assets attributable to such Sub-Fund.

When the Sub-Fund is comprised of one Class, the Net Asset Value per Share of the Class will be expressed in the Reference Currency of the Sub-Fund and will be determined on each Valuation Day by dividing the net assets attributable to the Sub-Fund by the number of Shares of the Class then outstanding and by rounding the resulting sum per Share to the nearest lowest (current) sub-division of the currency concerned.

When the Sub-Fund is comprised of different Classes, the Net Asset Value of each Class will be valued in the Reference Currency of the Sub-Fund and determined according to the provisions mentioned hereon, taking into account the specific assets and liabilities attributable to each Class. If the Dealing Currency of a Class is different from the Reference Currency of the corresponding Sub-Fund, the net assets of the Sub-Fund attributable to that Class valued in the Reference Currency of the Sub-Fund will be converted into and expressed in the Dealing Currency of the Class concerned.

The Net Asset Value per Share of a Class in a Sub-Fund with multiple Classes will be expressed in the Dealing Currency of the Class concerned and will be determined on each Valuation Day by dividing the total Net Asset Value of that Class on that Valuation Day by the total number of Shares of that Class then outstanding and by rounding the resulting sum per Share to the nearest lowest (current) sub-division of the currency concerned.

On each occasion when a distribution is declared payable, the Net Asset Value of the Shares which are entitled to such distribution shall be reduced in line with the amount of the distribution.

If since the close of business of the relevant Valuation Day there has been a material change in the quotations on the markets on which a substantial portion of the investments of the Sub-Fund is dealt or quoted, the Company may in order to safeguard the interest of Shareholders and the Sub-Fund, cancel the first valuation and carry out a second valuation. All subscription, conversion and redemption applications without any exception will be processed at the price of this second valuation.

The assets attributable to a Sub-Fund shall be deemed to include: (1) all cash in hand or on deposit, including accrued interest; (2) all accounts receivable on demand and any amounts due to the Sub-Fund (including any cash dividends to be received and outstanding settlements of Equity Interests positions which have been liquidated, but have not yet settled); (3) all Equity Interests positions and any other investments (including stock dividends (to be) received and any rights derived from corporate actions like conversions); (4) all accrued interest on any interest bearing accounts held by the Company on behalf of the Sub-Fund except to the extent that such interest is comprised in the principal thereof; (5) the prepaid expenses as far as these have not been written off or reimbursed; and (6) all other assets of any kind and nature attributable to the Sub-Fund.

The valuation of the assets will be made as follows:

a. the value of any cash on hand or on deposit and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends declared but not yet received and accrued interest shall be deemed to be the full amount thereof, unless the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Company may consider appropriate in such case to reflect the true value of the asset;

b. the value of securities which are quoted or dealt in on any exchange shall normally be based, except as defined in (e) below, on the last available price on the exchange on which the trade in such assets occurred or on that which is normally the principal market for such assets;

c. securities dealt in on another organised market are valued in a manner as near as is reasonably possible to that described in the preceding paragraph;

d. the liquidating value of derivative financial instruments not traded on exchanges shall mean their liquidating value, determined, pursuant to policies established by the Board, on a basis consistently applied for each different variety of contracts. The liquidating value of derivative financial instruments traded on exchanges shall normally be based upon the settlement prices established on the exchanges on which the particular contracts are traded by the Sub-Fund; provided that if a contract could not have been liquidated on the Valuation Day, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the Board may deem fair and reasonable; and

e. in the event that any of the assets on the Valuation Day are not quoted or dealt in on any exchange or other organised market or if, with respect to any asset quoted or dealt in on any exchange or dealt in on another organised market, the price as determined pursuant to the preceding paragraphs is not, in the opinion of the Board, representative of the fair market value of the relevant asset, the value of such asset will be determined prudently and in good faith on the basis of the estimated settlement or sales price, in line with logical and customary points of reference in other markets.

The valuation of the assets shall be based on information (including without limitation, position reports, confirmation statements, recap ledgers, etc.) which is available at the time of such valuation with respect to all positions in portfolio and accrued interest income, accrued management, performance and service fees, and accrued brokerage commissions and other trading costs.

The Board of Directors may rely upon confirmation from the prime brokers («Prime Brokers») and their affiliates in determining the value of assets held for the Sub-Funds. The Sub-Funds' income and expenses (including fees, but excluding organisational expenses not yet charged) will normally be determined on an accrual basis.

The liabilities attributable to a Sub-Fund shall be deemed to include: (1) all loans and accounts payable, including outstanding settlements of Equity Interests positions which have been entered into, but have not yet settled; (2) all accrued interest on loans of the Sub-Fund; (3) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Company with respect to the Sub-Fund concerned; (4) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Day and any other provisions or reserves authorised and approved by the Board of Directors; and (5) all other liabilities of whatsoever kind and nature comprising, without limitation, formation expenses, fees payable to its brokers or Investment Manager, as defined in Article 19, accountants, custodians, domiciliary, registrar, transfer and paying agents and permanent representatives in places of registration, any other agent, officer or delegate employed by the Company, fees for legal and auditing services, promotional, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising or preparing and printing of the prospectus of the Company, explanatory memoranda or registration statements, the cost of translating such documents in such languages as deemed appropriate, reasonable marketing expenses in connection with the offering of Shares, the cost of obtaining and maintaining a listing on a stock exchange, all taxes or governmental charges, all other operating expenses including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, insurance, postage, telephone, telefax and telex, and all extraordinary expenses not incurred in the ordinary course of business including litigation and indemnification expenses, taking reimbursements by third parties into account. The Company may calculate in respect of each Sub-Fund, administrative and other expenses of a regular or recurring nature

on an estimated figure of yearly or other periods in advance and may accrue the same in suitable proportions over any such period.

The Board of Directors, in its discretion, may permit some other method of valuation to be used if they consider that such valuation better reflects the fair value of any asset or liability.

As far as possible, all investments and disinvestments decided upon until the Valuation Day will be included in the Net Asset Value calculations.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, any decision taken by the Board or by an agent of the Board in calculating the Net Asset Value shall be final and binding on the Sub-Funds, third parties and present, past and future Shareholders. The valuation will not be audited nor adjusted without good reason.

2. Allocation of assets and liabilities and of income and expenses

The Board shall establish a separate pool of assets and liabilities, income and expenses for each Sub-Fund. Such pool shall be attributed only to the Sub-Fund concerned.

Pools of assets and liabilities, income and expenses of Sub-Funds are kept in segregated accounts, unless specifically disclosed in the selling documents not kept as such, and shall be established in the following manner:

a. the proceeds from the issue of Shares of each Sub-Fund shall be applied in the books of the Company to the pool of assets established for that Sub-Fund, and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such Sub-Fund subject to the provisions of this chapter;

b. where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Company to the same Sub-Fund as the assets from which it is derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value shall be applied to the relevant Sub-Fund;

c. where the Company incurs a liability which relates to any asset of a particular Sub-Fund, such liability shall be allocated to the relevant Sub-Fund, and the creditors' recourse with respect of such a liability or of such an action, notwithstanding anything to the contrary contained herein or in any other agreement or instrument with respect to such liability or such an action, shall be limited solely to the assets of the relevant Sub-Fund which constitute, form and are the assets of the relevant Sub-Fund and the creditor shall have no recourse for the satisfaction of such a liability or of such an action against any attorney-in-fact acting on behalf of the Company, any other Sub-Fund, or any Shareholder, director, officer, employee, agent, representative, or affiliate of the Company, or any attorney-in-fact acting on behalf of the Company. Pursuant to article 133 of the Law of 2002, the Company constitutes a single legal entity. However, notwithstanding article 2093 of the Luxembourg Civil Code, the assets of one Sub-Fund are only responsible for all debts, engagements and obligations attributable to this Sub-Fund;

d. in the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular Sub-Fund, such asset or liability shall be allocated between the Sub-Funds on an equitable basis pro rata to their number or to their respective net assets; and

e. in addition, upon the record date of assets and/or liabilities attributed to a specific Class according to its specific management complement, the Net Asset Value of such Class shall be adapted accordingly by taking into account such attributed assets and/or liabilities.

Assets allocated to an account at the Prime Brokers, Custodian (as defined in Article 28) or other financial intermediary may comprise assets of different Sub-Funds, only if and to the extent specifically provided in the selling documents. In such event each Sub-Fund will have a pro rata entitlement to the assets comprised in such account. The pro rata entitlements will be calculated at each Valuation Day and will vary with allocations and withdrawals made on behalf of each Sub-Fund, and with changes in the exchange rates of the Reference Currency of each Sub-Fund involved relative to the Reference Currencies of other Sub-Funds involved.

All income and realised gains or losses and changes in valuation of open positions attributable to each Sub-Fund shall accrue to such Sub-Fund and all expenses and liabilities related to a particular Sub-Fund and any redemption of the Shares related thereto shall be charged to and paid from the assets attributable to the relevant Sub-Fund. Thus, the Shareholders of any Sub-Fund will not have any interest in any assets of the Company other than the assets attributable to the Sub-Fund in which they are invested.

Pursuant to article 133 of the Law of 2002, the Company constitutes a single legal entity. However, notwithstanding article 2093 of the Luxembourg Civil Code, the assets of one Sub-Fund are only responsible for all debts, engagements and obligations attributable to this Sub-Fund. In this regard, if the Company incurs a liability which relates to a particular Sub-Fund, the creditor's recourse with respect to such liability shall be limited solely to the assets of the relevant Sub-Fund. So, each Sub-Fund is treated as a single entity. Therefore, the Net Asset Value of its Shares fluctuates according to the net assets to which they relate.

For the purposes of this Article:

a. Shares in respect of which subscription has been accepted but payment of the subscription monies has not yet been received, shall be deemed to be existing as of the close of business on the Valuation Day on which they have been allotted and the price therefore, until received by the Sub-Fund, shall be deemed an asset of the respective Sub-Fund;

b. Shares of the Sub-Fund to be redeemed under Article 8 hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately as of the close of business on the Valuation Day referred to in this Article, and from such time and until paid the price therefore shall be deemed to be a liability of the respective Sub-Fund;

c. all investments, cash balances and other assets of the Sub-Fund not expressed in the currency in which the Net Asset Value of any Class of such Sub-Fund is denominated, shall be converted in that currency after taking into account the market rate or rates of exchange prevailing at the relevant Valuation Day; and

d. effect shall be given on any Valuation Day to any purchases or sales of securities contracted for by the Sub-Fund on such Valuation Day, to the extent practicable.

Art. 12. Suspension of the Net Asset Value determination. The Board of Directors may suspend the determination of the Net Asset Value of the Shares of each Sub-Fund and the issue, redemption and conversion of the Shares of such Sub-Fund if caused by any of the following:

a. any period when any of the principal exchanges or other markets on which a substantial portion of the assets of the Company attributable to such Sub-Fund from time to time is quoted or dealt in is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended;

b. the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposals or a valuation of assets owned by the Company attributable to such Sub-Fund cannot be made normally or without seriously prejudicing the interests of the Shareholders;

c. any breakdown in the means of communication or computation normally employed in determining the price or value of any of the assets attributable to such Sub-Fund or the current price or values on any exchange in respect of the assets attributable to such Sub-Fund;

d. any period when the Company is unable to repatriate funds for the purposes of making payments on the redemption of the Shares of such Sub-Fund or during which any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of Shares cannot in the opinion of the Board of Directors be effected at normal rates of exchange; or

e. upon the publication of a notice convening a General Meeting for the purpose of resolving a winding up of the Company.

Any such suspension shall be notified to investors requesting issue, redemption or conversion of Shares by the Company at the time of application. In the event of a suspension the Board of Directors may determine another Valuation Day which will be announced in the same publication.

Heading III. Management and audit

Art. 13. The Board of Directors. The Company shall be managed by a Board of Directors composed of not less than three members; members of the Board of Directors need not be Shareholders.

The directors shall be elected by the Shareholders at the annual General Meeting for a period not exceeding six (6) years and until their successors are elected and qualify, provided, however, that a director may be removed with or without cause and/or replaced at any time by means of a resolution adopted by the Shareholders at the General Meeting.

The directors, whose names are specified on the meeting agenda for the General Meeting for the purposes of being proposed as directors, are elected by the General Meeting at the majority of the Shares present or represented and voting. The directors, whose names are not proposed in the agenda, are elected by the General Meeting at the majority votes of the outstanding Shares.

In the event of a vacancy in the office of director, the remaining directors may elect, by a three-fifth (3/5) majority of the directors present or represented and voting at such Board meeting, a director to fill for the time being such vacancy until the next General Meeting.

Art. 14. Board meetings. The Board of Directors may choose from among its members a chairman, and may choose from among its members one or more vice-chairmen. It may also choose a secretary, who does not need to be a director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Board of Directors and of the Shareholders. The Board of Directors shall meet upon call by the chairman, or by two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at all meetings of Shareholders and the Board of Directors, but in his absence the General Meeting or the Board of Directors may appoint another director (and, in respect of General Meetings, any other person) as chairman pro tempore by vote of the majority present or represented and voting at any such meeting. The Board of Directors from time to time may appoint officers of the Company, including a general manager, and any assistant general managers, assistant secretaries, advisory committees or other officers considered necessary for the operation and management of the Company. Any such appointment may be revoked at any time by the Board of Directors. Officers need not be directors of the Company or Shareholders. The officers appointed, unless otherwise stipulated in these Articles, shall have the powers and duties given to them by the Board of Directors.

Written notice of any meeting of the Board of Directors shall be given to all directors at least two (2) days in advance of the hour 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 the consent in writing or by cable or telegram,

telex or fax of each director. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the Board of Directors.

Any director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing in writing or by cable or telegram, telex or fax another director as his proxy. A director may represent several of his colleagues.

The directors may only act at duly convened meetings of the Board of Directors. Directors may not bind the Company by their individual acts, except as specifically permitted by resolution of the Board of Directors.

The Board of Directors can deliberate or act validly only if at least a majority of the directors is present or represented and voting at a meeting of the Board of Directors. Decisions shall be taken by a three-fifth (3/5) majority of the directors present or represented and voting at such meeting. In the event that in any meeting the number of votes for and against a resolution are equal, the chairman will have a casting vote.

Written resolutions may also be passed in writing by the Board of Directors, provided all directors, by affixing their signature to the wording of the written resolution on one or several similar documents, have hereby consented to the passing of a written resolution.

The Board of Directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose, to officers of the Company or to other contracting parties, as set forth in Article 17 hereafter.

Art. 15. Board of Directors' powers. The Board of Directors has the widest powers to carry out all acts of management or of disposition that shall interest the Company, subject to the investment policy provided for in Article 18 hereafter.

All powers not expressly reserved for the General Meeting by law or by these Articles are *intra vires* the Board of Directors.

Art. 16. Joint signature. The Company will be bound by the joint signature of any three directors or by the joint or individual signature of any person(s) to whom signatory authority has been delegated by the Board of Directors.

Art. 17. Delegation of powers. In compliance with article 60 of the Law of 1915 the Board of Directors may delegate its powers of the daily management of the Company, as well as the representation of the Company with respect to management, either to one or more directors, or to one or more individual(s) or legal entity(ies), which may not necessarily be directors and which may, upon approval of the Board, sub-delegate their duties. The Board of Directors may give also special powers of attorney, under private or authentic form.

The Board of Directors may delegate the day-to-day management of the affairs of the Sub-Funds and specific tasks to committees consisting of persons involved in the management of the Sub-Funds other than directors. Any committee so formed shall, according to the powers so delegated, manage the Sub-Fund concerned, implement the investment policy of the Sub-Fund concerned, be responsible for monitoring the compliance of the investments with these Articles and the offering documents and, be responsible for monitoring the marketing policy of the Sub-Fund concerned. Any committee so formed shall in the exercise of the powers so delegated conform to any regulation which may from time to time be imposed by the Board of Directors.

Art. 18. Investment policy. The Board of Directors shall have power to determine, based upon the principle of spreading of risks, the investment policy and the course of conduct of the management and business affairs of the Sub-Funds and their relating Classes, as well as any restrictions which shall from time to time be applicable to the investments of the Sub-Funds and their relating Classes, in compliance with applicable laws.

Art. 19. Investment Manager. The Board of Directors has appointed by means of an investment management agreement TRANSTREND B.V., a Dutch limited liability company, as the core investment manager (the «Investment Manager») to the Company. The Investment Manager shall supply the Company with recommendation and advice with respect to the Company's investment policy pursuant to Article 18 hereof. In the event of termination of said agreement in any manner whatsoever, the Company shall change its name and the name(s) of its Sub-Fund(s) forthwith upon the request of the Investment Manager to a name not resembling the one specified in Article 1 hereof.

Art. 20. Directors' opposing interest. No contract or other transaction between the Company and any other corporation or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Company is interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other corporation or firm. Any director or officer of the Company who serves as a director, officer or employee of any corporation or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other corporation 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 of the Company may have any opposing interest in any transaction of the Company, such director or officer shall make known to the Board of Directors such opposing interest and shall not consider or vote on any such transaction, and such transaction, and such director's or officer's interest therein, shall be reported to the next succeeding General Meeting.

The term «opposing interest», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or interest in any matter, position or transaction involving the Investment Manager, the central administration agent, the Custodian,

the Prime Brokers of the Company, any subsidiary or affiliate thereof or such other company or entity as may from time to time be determined by the Board of Directors at its discretion.

Art. 21. Indemnification. The Company shall indemnify, protect and hold harmless any director or officer and his heirs, executors and administrators against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Company or, at its request, of any other corporation of which the Company is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or willful misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 22. Audit of the Company. The Company shall appoint an authorised auditor who shall carry out the duties prescribed by the Law of 2002.

Heading IV. General Meeting - accounting year - dividends

Art. 23. Representation. The General Meeting of the Company shall represent the entire body of Shareholders. Its resolutions shall be binding upon all the Shareholders regardless of the Class held by them. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

However, if the decisions are only concerning the particular rights or duties of the Shareholders of one Class or if the possibility exists of a conflict of interest between different Classes, such decisions are to be taken by a General Meeting representing the Shareholders of such Class(es).

Art. 24. General Meetings. The Board of Directors has the authority to call any General Meeting. The Board of Directors must call the General Meeting upon written request, specifying the agenda, emanating from Shareholders representing one-fifth (1/5) of the capital.

The annual General Meeting is held, in accordance with Luxembourg law, at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the second Thursday of May at 12.00 a.m. If such day is not a business day in Luxembourg, the annual General Meeting shall be held on the next following Luxembourg business day.

Other meetings of Shareholders may be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meeting.

Notices of all General Meetings shall be sent by mail or by fax at least eight (8) days prior to the meeting to each Shareholder at the Shareholder's address in the register of Shareholders. If any bearer Shares are outstanding, notices will be published in the *Mémorial Recueil Spécial des Sociétés et Associations* and in the *Luxemburger Wort* and in any other newspapers as required by the laws, rules, regulations, orders and directives applicable to the Company's business, or as determined by the Board of Directors. Such notices include the agenda and specify the time and place of the meeting, the conditions for admission and refer to the requirements of applicable Luxembourg law with regard to the necessary quorum and majorities required for the meeting.

The Board of Directors may determine all conditions that must be fulfilled by Shareholders for them to attend and vote in any meeting of Shareholders.

If all Shareholders in a General Meeting are present or represented and consider themselves duly convened and informed of the agenda set forth for that meeting, such a meeting may take place without notice.

The General Meeting may duly resolve only on the points set forth in the agenda and on business incidental to such points. When the agenda provides for a director's election, the director's name, proposed to be elected, shall be specified in the agenda. Resolutions passed in the General Meeting are binding for all Shareholders, irrespective of the Class to which their Shares belong. Matters of interest to one Class will require the vote of the holders of the Shares of the Class concerned, subject to the provisions of Article 31 hereof.

Each amendment to the Articles entailing a variation of rights of the Shareholders of a Class must be approved by a decision of the General Meeting of the Company and by a decision of the Shareholders of the Class concerned.

Art. 25. Quorum and majority conditions. The quorum required by law shall govern the conduct of the General Meetings of the Company, unless otherwise provided herein.

Each Share of whatever Sub-Fund and regardless of the Net Asset Value per Share within its Class, is entitled to one vote, subject to the restrictions contained in these Articles. A Shareholder may act at any meeting of Shareholders by giving a written proxy to another person, who does not need to be a Shareholder but can not be a Prohibited Person.

Except as otherwise required by law or as otherwise provided herein, resolutions at a meeting of Shareholders duly convened will be passed by simple majority of Shares present or represented and voting.

Art. 26. Accounting year. The accounting year of the Company shall begin on the 1st of January of each year and shall end on the 31st of December of the same year.

Art. 27. Dividends. With respect to each Class, the General Meeting of each Class shall, upon the proposal of the Board of Directors in respect of such Class, determine how the annual results of such Class shall be disposed of.

Any resolution as to the dividend payable on Shares of a Class shall be subject only to the vote of the Shareholders of the Class concerned; in this case, each Class is entitled to distribute the maximum dividend authorised by Luxembourg law.

With respect to each Class, the Board of Directors may decide to pay interim dividends in accordance with the law. The payment of the dividends shall be made to the address stated in the register of Shareholders in case of registered Shares and to a bank account in the Shareholder's own name or, only if specifically provided for with regard to the Class and only if not in breach with any law, rule, regulation, order or directive applicable to the Company's business, to designated third parties and, upon presentation of the dividend coupon to the agent or agents therefore designated by the Company in case of bearer Shares. The Board of Directors may pay the dividends in such currency and at such time and place that it shall determine from time to time. Any dividend that has not been claimed within five (5) years of its declaration shall be forfeited and revert to the relating Class. No interest shall be paid on a dividend declared by the Company and kept by it at the disposal of its beneficiary.

Heading V. Final provisions

Art. 28. Custodian. To the extent provided for by the Law of 2002, the Company shall enter into a custodian agreement with a bank (the «Custodian») which shall satisfy the requirements of the Law of 2002. All securities, cash, instruments and other assets of the Company are to be held by or to the order of the Custodian, who shall assume towards the Company and its Shareholders the responsibilities provided by law.

In the event of the Custodian desiring to terminate the custodian agreement, the Board of Directors shall use its best endeavours to find a successor custodian within two (2) months. The Board of Directors may terminate the appointment of the Custodian, but shall not remove the Custodian unless and until a successor custodian has been appointed to act in the place thereof.

Art. 29. Dissolution - liquidation. The Company may be dissolved by a resolution of Shareholders adopted at any time in the manner required for an amendment in the present Articles.

If the net assets of the Company fall below two-third (2/3) of the minimum capital, the Board of Directors is required by law to submit the question of dissolution of the Company to the General Meeting for which no quorum shall be prescribed and which shall decide by a simple majority of Shares present or represented and voting at the meeting.

If the net assets of the Company fall below one-fourth (1/4) of the minimum capital, the Board of Directors must submit the question of the dissolution of the Company to the General Meeting for which no quorum shall be prescribed; dissolution may be resolved by Shareholders holding one-fourth (1/4) of the Shares at the meeting.

The meeting must be convened so that it is held within a period of forty (40) days as from the ascertainment that the net assets have fallen below two-third (2/3) or one-fourth (1/4) of the minimum capital, as the case may be.

A Sub-Fund or Class may be liquidated by a resolution of its Shareholders adopted at any time in the manner required for an amendment in the Articles. The liquidation procedure provided for in Article 30 shall apply.

In any event, should the Board of Directors think it necessary for the best interest of the Shareholders and the Company, the Board may proceed to the compulsory redemption of all Shares outstanding of a specific Sub-Fund or Class, if so authorised by a simple majority of the Shares present or represented and voting at a Shareholders' meeting of such Sub-Fund or Class.

The Board of Directors may also proceed to a compulsory redemption of all Shares outstanding of a specific Sub-Fund, without authorisation, in case the net assets of such Sub-Fund fall below the amount determined for the relevant Sub-Fund in the selling documents, upon thirty (30) days notice to Shareholders concerned, or in other cases provided for in the selling documents. The redemption price shall be based on the Net Asset Value calculated on the then provided Redemption Day, after having liquidated the portfolio into cash and taken into account all liabilities, including each Shareholder's Equalisation Adjustment, if applicable.

The Board of Directors may also proceed, without authorisation, to the liquidation of a Sub-Fund or Class, if the existence of such Sub-Fund or Class or the holding or owning of its Shares by certain investors would, in the opinion of the Board of Directors, place the Company or any of its agents in breach of an applicable law, a regulation or requirement of any jurisdiction, otherwise adversely affect or prejudice the tax status, residence or good standing of the Company or any of its agents or otherwise cause the Company or any of its agents to suffer material, financial or legal disadvantage.

At the discretion of the Board, the General Meeting of two or more Sub-Funds may at any time and upon notice of the Board of Directors, decide, without quorum and at the majority of the Shares present or represented and voting for each Sub-Fund concerned, the absorption of one or more Sub-Fund(s) (the «Absorbed Sub-Fund(s)») into the remaining one (the «Absorbing Sub-Fund»). All the Shareholders concerned will be notified by the Board of Directors. In any case shall the Shareholders of the Absorbed Sub-Fund(s) be offered the opportunity to redeem their Shares free of charge during a one-month period starting as from the date on which they will have been informed of the decision of merger, it being understood that, at the expiration of the same period, the decision to merge will bind all the Shareholders who have not made use of this prerogative. Further to the closing of any merger procedure, the auditor of the Company will report upon the way the entire procedure has been conducted and shall certify the exchange parity of the Shares.

All Shareholders concerned by the decision to liquidate a Sub-Fund or merge different Sub-Funds will be personally notified, if the Shares issued are in registered form, and/or informed by publication, as for annual General Meetings, if the Shares are in bearer form. The Company may not merge one of its Sub-Funds with a third party, Luxembourgish or not.

Art. 30. Liquidation procedure. In the event of the dissolution of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the General Meeting deciding such dissolution and determining the liquidator's powers and remuneration.

The net proceeds of liquidation corresponding to each Class shall be distributed by the liquidator to the Shareholders of each Class in proportion of their holding of Shares in such Class.

Art. 31. Articles amendment. These Articles may be amended from time to time by the General Meeting, subject to the quorum and voting requirements provided by the laws of Luxembourg. Any amendment affecting the rights of the Shareholders of any Class shall be subject, further, to the said quorum and majority requirements in respect of each such relevant Class.

Art. 32. Applicable law. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the Law of 2002 and the Law of 1915.

Transitory dispositions

- 1) The first accounting year begins on this day and ends on the 31st December 2008.
- 2) The first annual general meeting will be held exceptionally the second Thursday of May at 12.00 a.m. in the year 2009.

Expenses

The expenses as a result of the Company's formation are estimated at approximately EUR 100,000.-, which will be borne by the Investment Manager.

Initial capital

The initial capital of the Company amounts to fifty thousand euro (EUR 50,000.-), represented by fifty (50) Shares of no par value and fully paid.

Subscription and payment

The capital was subscribed and paid in as follows:

Shareholder : TRANSTREND B.V.; prenamed, fifty shares

Number of Shares : 50 Shares.

All Shares were fully paid by a payment in cash of EUR 50.000,- (fifty thousand euros), evidence of which was given to the undersigned notary.

General meeting of shareholders

The above named person, representing the entire subscribed capital has immediately proceeded to hold a General Meeting and has taken the following resolutions

By derogation to Article 14, the meeting shall appoint the first chairman of the Board.

The meeting elected as members of the Board of Directors until the close of the next annual general meeting:

- Stéfan Richter, General Manager of ROBECO BANK HOLDING B.V., Brussels Branch, Brussels, Born on May 2, 1961 in Paris, France, also appointed as chairman, Residing professionally at Louizalaan 81, BE - 1050 Brussels
- Joep van den Broek, Managing Director of TRANSTREND B.V., Rotterdam, Born on February 11, 1969 in Son en Breugel, the Netherlands, Residing professionally at Weena 723, unit C5.070, NL-3013 AM, Rotterdam
- Hans-Willem R. Baron van Tuyll van Serooskerken, Senior adviser to CARGILL INVESTOR SERVICES INC., Geneva, Born on June 27, 1938 in The Hague, the Netherlands, Residing professionally at 14, chemin de Normandie, CH - 1206 Geneva
- Pierre Delandmeter, Attorney at law in Luxembourg, Born on March 26, 1959 in Uccle, Belgium, Residing professionally at 8-10, avenue Marie-Thérèse, L - 2132 Luxembourg.

II. The meeting elected as external auditor until the close of the next annual general meeting:

KPMG AUDIT, 31, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, RCS Luxembourg B 103.590.

III. The registered office is fixed at:

5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the above appearing persons, the present deed is worded in English followed by a French translation; at the request of the same appearing persons and in case of divergence between the English and the French text, the English version will prevail.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document.

The document having been read to the appearing persons, all of whom are known to the notary by their surnames, Christian names, civil status and residences, the said persons appearing signed together with us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction en français du texte qui précède:

L'an deux mille sept, le vingt septembre.

Par-devant nous, Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Luxembourg.

A comparu:

TRANSTREND B.V., avec siège social Weena 723, unit C5.070, NL-3013 AM, Rotterdam

Ici représentée par Yannick Deschamps, Juriste, demeurant professionnellement à Luxembourg,

en vertu d'une procuration sous seing privé.

La prédite procuration après avoir été paraphée ne varietur par le comparant et le notaire instrumentaire, restera annexée au présent acte pour être enregistrée avec lui.

La partie comparante, ès qualités en vertu desquelles elle agit, a demandé au notaire d'arrêter les statuts d'une société anonyme comme suit:

Titre I^{er} . Dénomination - Siège social - Durée - Objet

Art. 1^{er} . Dénomination. Il existe entre les actionnaires («les «Actionnaires»»), une société anonyme sous la forme d'une société d'investissement à capital variable avec la dénomination TRANSTREND EQUITY STRATEGIES (la «Société»).

Art. 2. Siège social. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. La Société peut établir, par simple décision du conseil d'administration, des succursales ou des bureaux, tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger (le «Conseil» ou le «Conseil d'Administration»).

Au cas où le Conseil d'Administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, militaire, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale du siège social de la Société ou la communication avec ce siège ou de ce siège avec l'étranger, se présentent ou paraissent imminents, il pourra transférer provisoirement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire, restera luxembourgeoise.

Art. 3. Durée. La Société est constituée pour une durée illimitée. La Société pourra être dissoute à tout moment par une résolution des Actionnaires adoptée à tout instant de la manière requise pour les modifications de ces statuts (les «Statuts»).

Art. 4. Objet. L'objet de la Société est d'investir les fonds dont elle dispose en actions et instruments financiers dérivés relatifs aux marchés des actions, parmi lesquels (a) des titres de participations tels que, sans y être limité, des actions individuelles, des certificats d'actions, des warrants, des paniers d'actions, des indices sur actions, des fonds négociés sur des bourses de valeurs; (b) des instruments financiers dérivés sous forme de participations (négociés sur des marchés organisés, tant de changes que OTC) tels que, sans y être limité, des futures, opérations à terme, options et swaps; et (c) des changes dans le but d'investissement, négociés conjointement avec des titres ou des instruments financiers dérivés sous forme de participations, soit au comptant soit à travers des instruments financiers dérivés (appelés collectivement des «Intérêts de Participation»), tout ceci dans le but d'atteindre une augmentation du capital à long terme en répartissant les risques d'investissement et de plus faire bénéficier ses Actionnaires des résultats de gestion de ses portefeuilles. La Société peut également investir en valeurs mobilières et dans des produits financiers généralement quelconques, dans tout autre instrument représentatif de droits attachés à la propriété, à des créances ou des valeurs mobilières, ainsi que dans des liquidités.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet, au sens le plus large autorisé par la partie II de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif (la «Loi de 2002»).

Titre II. Capital social - Actions - Valeur nette d'inventaire

Art. 5. Capital social - Compartiments, Actions et Classes d'actions. Le capital de la Société sera représenté par des actions entièrement libérées (les «Actions»), sans mention de valeur, et sera à tout moment égal à la valeur total de l'actif net de la Société, établi conformément à l'article 11 ci-dessous.

Le capital minimum de la Société est de un million deux cent cinquante mille euros (EUR 1.250.000,-).

Les Actions seront, suivant ce que le Conseil d'Administration décidera, de différentes classes (chacune une «Classe» dans un certain nombre de compartiments de la Société (chacun un «Compartiment»). La Société établira des comptes d'affectation différents au sens de l'article 133 de la Loi de 2002 concernant les organismes de placement collectif et le produit de l'émission des Classes concernées sera placé, selon l'article 4 des présents Statuts, suivant ce que le Conseil d'Administration décidera de temps à autre pour le Compartiment concerné et suivant l'actif et le passif spécifique complémentés de chaque Classe, tel que décrit dans les documents de vente.

Le Conseil d'Administration peut créer à tout moment des Compartiments et des Classes supplémentaires.

Le Conseil d'Administration peut décider de lister les Actions d'une Classe ou d'un Compartiment sur toute bourse d'échange.

Le Conseil d'Administration pourra constituer chaque Compartiment ou Classe pour une durée indéterminée ou pour une durée déterminée. Pour les Compartiments ou Classes à durée déterminée, le Conseil d'Administration pourra prolonger la durée une ou plusieurs fois, si l'assemblée générale des Actionnaires (l'«Assemblée Générale») du Compartiment ou de la «Classe» concernés le décide par un vote effectué dans les mêmes conditions de quorum et de majorité que celles prévues en matière de modification des présents Statuts. A l'expiration de la durée d'un Compartiment ou d'une Classe à durée limitée, la Société procédera au rachat de l'ensemble des Actions en circulation du Compartiment ou de la Classe conformément à l'article 8 ci-dessous. Les Actionnaires nominatifs seront avisés par écrit. La Société informera les propriétaires d'Actions au porteur par la publication d'un avis de rachat dans les journaux à désigner par le Conseil d'Administration, à moins que tous les Actionnaires et leurs adresses ne soient connus de la Société. Les documents de vente des chaque Compartiment ou Classe indiqueront la durée de ce Compartiment ou cette Classe, et, le cas échéant, leur prolongation.

Le capital initial est de cinquante mille euros (EUR 50.000,-) représenté par cinquante (50) Actions sans valeur nominale et entièrement libérées. Le capital minimum de la Société doit être atteint dans les six (6) mois postérieurs à la date à laquelle la Société a eu l'agrément d'organisme de placement collectif sous la Loi de 2002.

Les comptes annuels de la Société, comprenant les comptes de tous les Compartiments, seront exprimés en EUR qui est la monnaie de référence (la «Monnaie de Référence») de la Société.

Lorsque les comptes des Compartiments ne sont pas exprimés en EUR, ces comptes seront convertis en EUR et additionnés aux comptes des Compartiments exprimés en EUR en vue de l'établissement des comptes annuels de la Société.

Art. 6. Forme des Actions. Le Conseil d'Administration peut déterminer pour chaque Classe que la Société émettra des Actions au porteur et/ou nominatives. Pour les Actions nominatives, le Conseil d'Administration déterminera si les Actionnaires peuvent choisir d'obtenir des certificats d'Actions, sinon, ils recevront une confirmation de leur actionnariat.

Si des Actions au porteur sont émises, des certificats au porteur seront émis dans telle coupure que le Conseil d'Administration déterminera. Si un Actionnaire d'Actions au porteur demande l'échange de ses certificats contre des certificats de forme différente, le coût de l'échange sera mis à sa charge. Si un Actionnaire nominatif désire que plus d'un certificat soit émis pour ses Actions, si cela est autorisé, le coût de ces certificats additionnels sera mis à la charge de cet Actionnaire. Les certificats d'Actions au porteur seront signés par trois administrateurs. Les trois signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit au moyen d'une griffe. Toutefois, une des signatures pourra être apposée par une personne déléguée à cet effet par le Conseil d'Administration. Dans ce cas, elle devra être manuscrite. La Société pourra émettre des certificats provisoires dans les formes qui seront déterminées de temps à autre par le Conseil d'Administration.

Chaque Action peut être disponible en tant qu'Action institutionnelle («Institutional Share») ou en tant qu'Action ordinaire («Actionnaire Ordinaire»), tel que déterminé par le Conseil et spécifié dans les documents de vente. Les Actions Institutionnelles peuvent être détenues par des Investisseurs Institutionnels seulement qui sont qualifié comme tel conformément aux directives et recommandations émises par l'autorité de surveillance luxembourgeoise. Les Actions Ordinaires peuvent être détenues par tous les types d'investisseurs.

Les Actions ne peuvent être émises qu'après acceptation de la souscription et après réception du prix d'achat. A la suite de l'acceptation de la souscription et de la réception du prix d'achat par la Société et sans délai, les Actions souscrites seront attribuées au souscripteur et, sur demande, il lui sera délivré des certificats définitifs d'Actions au porteur ou nominatives ou une confirmation de son actionnariat.

Il sera procédé au paiement des dividendes aux Actionnaires (a) quant aux Actions nominatives, à leur adresse telle que figurant au registre des Actionnaires et à un compte bancaire en leur propre nom ou, seulement si, cela n'enfreint aucune loi, règle, réglementation, ordre ou directive applicable à l'activité de la Société, à des tiers désignés et (b) quant aux Actions au porteur, sur présentation des coupons de dividendes concernés.

Toutes les Actions émises, autres que les Actions au porteur, seront inscrites au registre des Actionnaires, tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société et tel registre contiendra pour chaque Actionnaire nominatif, s'il s'agit d'une personne physique, au moins son nom, sa nationalité, sa résidence ou son domicile élu ainsi que le nombre d'Actions détenues par elle et, s'il s'agit d'une personne morale, au moins sa dénomination, la juridiction dans laquelle elle a été constituée, son adresse principale ou celle inscrite au registre du cadastre, ainsi que le nombre d'Actions détenues par elle. Chaque transfert d'Actions nominatives sera mentionné dans le registre des Actionnaires.

Le transfert d'Actions au porteur se fera par la délivrance du certificat d'Actions correspondant.

Le transfert d'Actions nominatives se fera (a) si des certificats d'Actions ont été émis, par la remise à la Société du ou des certificats d'Actions nominatives et de tous autres documents de transfert exigés par la Société, et (b) s'il n'a pas été émis de certificats, par une déclaration de transfert écrite, portée au registre des Actions nominatives, datée et signée

par le cédant et le cessionnaire, ou par leurs mandataires justifiant des pouvoirs requis. La Société peut également accepter toute autre preuve de transfert à sa discrétion.

Tout Actionnaire en nom devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations pourront être envoyées. Cette adresse sera inscrite à son tour au registre des Actions nominatives.

Au cas où un Actionnaire enregistré ne fournit pas d'adresse à la Société, mention en sera faite au registre des Actionnaires, et l'adresse de l'Actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à telle autre adresse fixée périodiquement par celle-ci, jusqu'à ce qu'une autre adresse soit communiquée à la Société par l'Actionnaire. Celui-ci pourra à tout moment faire changer l'adresse portée au registre des Actionnaires par une déclaration écrite, envoyée à la Société à son siège social ou à telle autre adresse fixée périodiquement par celle-ci.

Si le paiement effectué par un Actionnaire résulte dans l'émission de fractions d'Actions de la classe concernée, la personne en droit à cette fraction ne sera pas en droit de voter, mais aura droit, à concurrence de ce que la Société retiendra pour le calcul des fractions, aux dividendes et à toutes autres Actions sur base d'un prorata. Pour les Actions au porteur, il ne sera émis que des certificats représentatifs d'Actions entières.

Lorsqu'un Actionnaire peut justifier de façon satisfaisante pour la Société que son certificat d'Actions a été endommagé ou détruit, un duplicata peut être émis, à sa demande, aux conditions et garanties que la Société déterminera notamment sous forme d'une assurance, sans préjudice de toute autre forme de garantie que la Société pourra décider. Dès l'émission du nouveau certificat, sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original n'aura plus de valeur.

Les certificats endommagés peuvent être échangés contre des nouveaux sur ordre de la Société. Les certificats endommagés doivent alors être remis à la Société et annulés immédiatement.

La Société peut à son gré mettre en compte à l'Actionnaire le coût du duplicata ou du nouveau certificat, ainsi que toutes les dépenses justifiées encourues par la Société en relation avec l'émission du certificat de remplacement et son inscription au registre ou avec la destruction de l'ancien certificat.

Art. 7. Emission des Actions. Le Conseil d'Administration est autorisé à émettre à tout moment et sans limitation des Actions supplémentaires d'une quelconque Classe, entièrement libérées, sans réserver aux Actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription.

Lorsque la Société offre des Actions en souscription, le prix par Action auquel ces Actions seront offertes et vendues, à moins d'être autrement indiqué dans les documents de vente, sera basé sur la valeur nette d'inventaire (la «Valeur Nette d'Inventaire») par Action, telle que déterminée ci-dessous pour la Classe concernée, tenant compte de la commission de performance, du déficit ou du crédit pour l'investisseur relatif à cet investissement dans cette Classe résultant de l'égalisation (l'«Ajustement Equalisé») si applicable, et éventuellement majorée d'une commission de vente indiquée dans les documents de vente des Actions. Le prix ainsi déterminé sera payable à l'expiration d'une période déterminée par le Conseil d'Administration qui n'excédera pas six (6) jours ouvrables bancaire à Luxembourg («Jour Ouvrable Bancaire») à partir du jour d'évaluation des actifs de la Classe (le «Jour d'Evaluation») applicable, tel qu'il est défini à l'article 11 ci-dessous.

Le Conseil d'Administration peut également accepter des souscriptions par lesquelles le paiement des souscriptions est réalisé moyennant le transfert d'un portefeuille existant, tel qu'il est prévu par la loi du 10 août 1915 (la «Loi de 1915») telle que modifiée, sous réserve que tous les titres de ce portefeuille soient conformes aux objectifs et restrictions d'investissement pour le Compartiment concerné. Ce portefeuille doit être facilement évaluable. Le rapport d'évaluation, dont le coût est supporté par l'investisseur concerné, sera effectué par un réviseur d'entreprises, nommé suivant l'Article 22, au sens de l'article 26-1 (2) de la loi de 1915 et sera conservé au siège social de la Société.

Le Conseil d'Administration peut imposer des restrictions quant à la fréquence à laquelle les Actions d'une Classe seront émises; le Conseil d'Administration peut, en particulier, décider que les Actions d'une Classe seront émises pendant une ou plusieurs périodes de souscription ou à telle autre périodicité telle que prévue dans les documents de vente des Actions. Les Actions ne seront émises que sur acceptation de la souscription et après que l'équivalent du prix d'émission aura été versé à la Société. Le Conseil d'Administration peut soumettre les souscriptions à toutes autres restrictions supplémentaires qu'il jugera nécessaires.

Le Conseil d'Administration peut déléguer à tout administrateur ou fondé de pouvoir de la Société ou tout autre mandataire dûment autorisé à cet effet, la charge d'accepter les souscriptions, de recevoir en paiement le prix des Actions nouvelles à émettre et d'émettre ces nouvelles Actions.

Art. 8. Rachat des Actions. Le Conseil d'Administration est autorisé à tout moment, dans un souci de bonne gestion du portefeuille, à procéder au rachat des Actions d'une Classe fermée à la demande de rachat des Actionnaires, au prix tel que déterminé ci-après.

En ce qui concerne les Classes à durée limitée, le Conseil d'Administration procédera en principe au rachat des Actions de la Classe concernée le dernier Jour d'Evaluation de la période déterminée dans les documents de vente, au prix basé sur la Valeur Nette d'Inventaire déterminée ce jour-là, tenant compte de l'Ajustement Equalisé, si applicable, et en principe sans être diminué par une commission de rachat, tel que spécifié dans les documents de vente. Le prix de rachat doit être payé endéans les 10 Jours Ouvrables Bancaires après ce Jour d'Evaluation. La Classe correspondante sera dissoute, à moins que le Conseil d'Administration, à l'occasion de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires de la Classe concernée qui doit se tenir en principe un mois avant le dernier Jour d'Evaluation de la période, offre la possibilité

aux Actionnaires concernés de proroger et/ou de restructurer la Classe avec éventuellement des légères différences au niveau des délais et des conditions, et que cette même Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires approuve cette offre avec le quorum et la majorité de votes requis pour une modification des présents Statuts. Dans tous les cas, le droit des Actionnaires d'obtenir le rachat de leurs Actions au Jour d'Evaluation en principe sans commission de rachat doit être entièrement maintenu, quelle que soit la décision prise lors de l'assemblée.

Les Actionnaires ne peuvent pas demander à la Société de racheter leurs Actions, à moins que le Conseil d'Administration décide d'accorder ce droit aux Actionnaires de cette Classe, selon les délais et conditions indiqués dans les documents de vente. Lorsque les Actionnaires ont un droit de rachat, les dispositions suivantes s'appliquent.

Le prix de rachat sera payé dans un délai de quinze (15) Jours Ouvrables Bancaires après le jour de rachat (le «Jour de Rachat») concerné. Le prix de rachat sera basé sur la Valeur Nette d'Inventaire des Actions concernée, telle que déterminée au Jour de Rachat concerné et conformément à l'article 11 ci-dessous, diminué d'une commission à un taux indiqué dans les documents de vente et, en tenant également compte de l'Ajustement Equalisé, si applicable. Le prix de rachat applicable pourra être arrondi vers le haut ou vers le bas tel que le Conseil d'Administration le déterminera. Toute demande de rachat doit être présentée par l'Actionnaire par écrit au siège social de la Société ou auprès de toute autre personne ou entité désignée par la Société comme son mandataire pour le rachat des Actions et doit être accompagnée du ou des certificats de ces Actions en bonne et due forme (si de tel(s) certificat(s) a (ont) été émis) et des pièces justificatives de leur transfert ou cession.

Toute demande de rachat est irrévocable, sauf en cas de suspension de la détermination de la valeur nette d'inventaire conformément à l'article 13 ci-dessous. A défaut de révocation le rachat aura lieu au premier Jour de Rachat suivant la fin de la suspension. Les Actions du capital social rachetées par la Société seront annulées. A moins qu'il n'en soit décidé autrement par le Conseil d'Administration, aucune demande de rachat d'un seul Actionnaire ne peut porter sur un montant inférieur au seuil de rachat minimum pour la Classe concernée fixé de temps à autre par le Conseil d'Administration et tel que précisé dans les documents de vente.

Au cas où une demande de rachat d'Actions aurait pour effet de réduire le nombre d'Actions qu'un Actionnaire détient au titre d'une classe donnée en dessous du nombre minimum déterminé par le Conseil d'Administration et tel que précisé dans les documents de vente, la Société pourra obliger cet Actionnaire au rachat de toutes ses Actions relevant de cette Classe à moins que le Conseil en décide autrement.

En outre, si à un Jour d'Evaluation déterminé, les demandes de conversion selon l'article 9 ou les demandes de rachat selon le présent article excèdent un nombre déterminé d'Actions en circulation d'une Classe déterminée, le Conseil d'Administration peut décider que tout ou partie de la demande de conversion ou de rachat sera reportée pendant une période et selon une procédure que le Conseil d'Administration considère comme étant dans le meilleur intérêt de la Société, cette période en principe n'excédant pas (3) trois Jours de Rachat. Ces demandes de conversion ou de rachat seront traitées prioritairement aux demandes introduites postérieurement au Jour de Rachat suivant cette période. Toute demande de rachat pourra en conséquence être différée dans des circonstances spéciales si le Conseil d'Administration est d'avis que l'exécution de la procédure de rachat lors de ce Jour de Rachat pourrait affecter défavorablement ou léser les intérêts de la Société.

Si des circonstances spéciales affectent les intérêts de la Société, le Conseil d'Administration peut reporter le paiement du prix de rachat ou partie du prix de rachat aux personnes demandant le rachat d'Actions. Le droit de rachat est subordonné à la condition que le Compartiment concerné dispose d'actifs suffisants pour honorer les demandes rachats. La Société peut également décider de reporter le paiement des rachats d'une Classe si le fait de rassembler les liquidités pour honorer lesdits rachats, de l'avis du Conseil d'Administration, était préjudiciable pour la Classe concernée. Le paiement peut être reporté jusqu'à ce que les circonstances spéciales aient cessé; le prix de rachat sera basé sur la Valeur Nette d'Inventaire qui était alors applicable en prenant en compte l'Ajustement Equalisé des Actionnaires, si applicable, et prenant en compte toute commission de rachat prévue dans les documents de vente, si applicable.

Le Conseil d'Administration peut procéder au rachat forcé de toutes les Actions d'une Classe ou d'un Compartiment, s'il est autorisé par une Assemblée Générale de cette Classe ou de ce Compartiment, statuant à la majorité simple des Actions présentes ou représentées et votantes à cette assemblée, dans tous les cas où le Conseil d'Administration considère ce rachat nécessaire dans l'intérêt des Actionnaires et de la Société. Le Conseil d'Administration peut également procéder à un tel rachat forcé, sans autorisation, dans le cas où les actifs nets d'une Classe ou d'un Compartiment tombent au dessous d'un minimum fixé par le Conseil d'Administration, et après préavis aux Actionnaires de cette Classe ou de ce Compartiment tel que déterminé dans les documents de vente.

Le Conseil d'Administration pourra soumettre le rachat d'Actions à toutes restrictions qu'il jugera nécessaires ou souhaitables; le Conseil d'Administration pourra, en particulier, décider que les Actions ne seront pas rachetables durant telle période qu'il déterminera, tel qu'il sera prévu dans les documents de vente.

Art. 9. Conversion des Actions. Les Actionnaires ne sont pas autorisés à convertir leurs Actions d'une Classe en Actions d'une autre Classe, à moins que le Conseil d'Administration décide d'accorder un tel droit aux Actionnaires de telle ou telle Classe, suivant les délais et conditions prévus dans les documents de vente.

Lorsque les Actionnaires ont un droit de conversion, les dispositions suivantes s'appliquent en prenant en compte les termes et conditions fournis dans les documents de vente. Le prix de conversion sera basé sur les Valeurs Nettes d'Inventaire respectives des deux Classes d'Actions concernées, déterminées le même Jour d'Evaluation ou le Jour

d'Evaluation subséquent, en prenant en compte l'Ajustement Equalisé des Actionnaires des deux côtés, si applicable, comme défini sous l'Article 11 ci-après, et, si nécessaire, en prenant en compte le taux de change applicable entre les devises de cotation («les Devises de Transaction») des Classes concernées. Au cas où une conversion d'Actions aurait pour effet de réduire le nombre d'Actions qu'un Actionnaire détient au titre de cette Classe en-dessous du nombre minimum déterminé par le Conseil d'Administration, la Société pourra obliger cet Actionnaire à convertir toutes ses Actions relevant de la Classe concernée. Les Actions de l'ancienne Classe seront annulées. Les dispositions applicables aux rachats suivant l'Article 8 s'appliquent mutatis mutandis aux conversions.

Art. 10. Restrictions à l'acquisition, à la détention et à la propriété des Actions. Le Conseil d'Administration pourra restreindre ou empêcher, l'acquisition, la détention ou la propriété des Actions des Compartiments de la Société par toute personne, compagnie, société, ou autre entité, seule ou avec une autre, (a) si, de l'avis du Conseil d'Administration, une telle acquisition, détention ou propriété peut être préjudiciable pour la Société, la majorité de ses Actionnaires ou un Compartiment ou une Classe quelconque, (b) si elle peut entraîner la violation d'une loi, règle, réglementation ou autres obligations, luxembourgeoises ou étrangères, ou (c) si cela peut entraîner pour la Société ou ses agents des conséquences d'ordre réglementaire ou fiscal, en particulier si pour résultat la Société peut être soumise à la loi autre que la loi luxembourgeoise (y compris, mais sans limitation, les lois fiscales). Ces personnes, compagnies ou personnes morales à qui l'acquisition est refusé ou restreinte, la détention ou la propriété d'Actions restreinte par le Conseil d'Administration sont ci-après désignées «Personne Non Autorisée».

A cet effet, le Conseil d'Administration:

(i) pourra refuser l'émission d'Actions et l'inscription du transfert d'Actions lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer l'acquisition, la propriété ou la détention de ces Actions à une Personne Non Autorisée; et

(ii) pourra, à tout moment, lorsqu'il le considère nécessaire, demander à toute personne figurant au registre des Actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à s'y faire inscrire, de lui fournir tous renseignements qu'elle estime nécessaires, appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces Actions appartiennent ou sont détenues économiquement à une Personne Non Autorisée; et

(iii) pourra refuser d'accepter, lors de toute assemblée générale d'Actionnaires de la Société, le vote par ou au nom de toute Personne Non Autorisée, détenteur ou propriétaire d'Actions; et

(iv) s'il apparaît au Conseil d'Administration qu'une Personne Non Autorisée, seule ou ensemble avec d'autres personnes, est le détenteur ou le propriétaire d'Actions de la Société, celle-ci pourra enjoindre cette Personne Non Autorisée, et si nécessaire toute autre personne agissant en conjonction avec cette Personne Non Autorisée, de transférer la propriété ou la détention des Actions concernées, quel que soit le cas, à une personne autre qu'une Personne Non Autorisée, et de prouver au Conseil d'Administration ce transfert dans une période déterminée par le Conseil d'Administration. Si le Conseil d'Administration décide de ne pas donner cette injonction ou si cette Personne Non Autorisée ou toute autre personne agissant en conjonction avec cette Personne Non Autorisée manque à son obligation, le Conseil d'Administration pourra procéder ou faire procéder au rachat forcé de l'ensemble des Actions détenues par cette Personne Non Autorisée ou toute autre personne agissant en conjonction avec cette Personne Non Autorisée, en respectant la procédure suivante:

(1) La Conseil enverra un second préavis (appelé ci-après «avis de rachat obligatoire») à la Personne Non Autorisée ou toute autre personne agissant en conjonction avec cette Personne Non Autorisée possédant les titres ou apparaissant au registre des Actions nominatives comme étant le propriétaire des Actions à racheter; l'avis de rachat spécifiera les titres à racheter, la date de rachat, la manière suivant laquelle le prix de rachat sera déterminé et l'endroit où le prix de rachat sera payable.

L'avis de rachat sera envoyé à la Personne Non Autorisée ou toute autre personne agissant en conjonction avec cette Personne Non Autorisée par lettre recommandée adressée à sa/leurs dernière adresse connue par la Société ou à celle inscrite dans les livres de la Société. La Personne Non Autorisée ou toute autre personne agissant en conjonction avec cette Personne Non Autorisée en question sera alors obligé de remettre à la Société sans délai le ou les certificats représentant les Actions spécifiées dans l'avis de rachat obligatoire.

A la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat obligatoire, la Personne Non Autorisée en question ou toute autre personne agissant en conjonction avec cette Personne Non Autorisée cessera d'être propriétaire des Actions spécifiées dans l'avis de rachat; s'il s'agit d'Actions nominatives, son nom sera rayé du registre des Actionnaires; s'il s'agit d'Actions au porteur, le ou les certificats représentatifs de ces Actions seront annulés.

(2) Le prix auquel chaque Action spécifiée dans l'avis de rachat obligatoire sera rachetée (appelé ci-après «prix de rachat obligatoire») sera le prix de rachat tel que déterminé à l'article 8 ci-dessus, diminué de toute commission de rachat indiquée dans les documents de vente et des dépenses extraordinaires encourues par la Société concernant le rachat obligatoire.

(3) Le paiement du prix de rachat obligatoire à l'ancien propriétaire sera effectué normalement dans la Devise de Transaction de la Classe concernée; le prix sera déposé pour le paiement à l'ancien propriétaire par la Société, auprès d'une banque au Luxembourg ou à l'étranger (telle que spécifiée dans l'avis de rachat obligatoire), après détermination finale du prix de rachat obligatoire suite à la remise du ou des certificats indiqués dans l'avis de rachat ainsi que des coupons non échus y attachés. Dès signification de l'avis de rachat obligatoire, l'ancien propriétaire des Actions men-

tionnées dans l'avis de rachat ne pourra plus faire valoir de droit sur ces Actions ni exercer aucune Action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de recevoir le prix de rachat obligatoire (sans intérêts) à la banque après remise effective du ou des certificats pré-mentionnés. Tous les fonds à recevoir par un ancien Actionnaire selon ce paragraphe mais non réclamés dans les cinq ans à compter de la date spécifiée dans l'avis de rachat obligatoire, ne pourront plus être réclamés et reviendront au Compartiment qui comprend la ou les Classes concernée(s). Le Conseil aura le droit de prendre périodiquement les mesures nécessaires afin d'assurer le paiement et de l'autoriser au nom et pour le compte de la Société.

(4) L'exercice par la Société des pouvoirs conférés au présent Article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y aurait pas de preuve suffisante de la propriété des Actions dans le chef d'une personne ou que la propriété réelle des Actions était autre que celle admise par la Société à la date de l'avis de rachat obligatoire, sous réserve que la Société ait, dans ce cas, exercé ses pouvoirs de bonne foi.

Les Ressortissants des Etats-Unis d'Amérique, tels que définis au présent article, constituent une catégorie particulière de Personnes Non Autorisées. Les Compartiments de la Société ne sont pas ouverts à l'investissement par des Ressortissants des Etats-Unis d'Amérique. Lorsqu'il apparaît au Conseil qu'un Actionnaire est un Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique, qui seul ou avec d'autres personnes est le détenteur ou le bénéficiaire des Actions, la Société peut sans délai racheter d'office ou faire racheter par tout Actionnaire l'ensemble des Actions détenues ou en propriété de cet Actionnaire et si applicable, de toute autre personne agissant en conjonction avec cette Personne Non Autorisée.

(1) Tel qu'il est utilisé dans les présents statuts, le terme «U.S.» ou «Etats-Unis» signifient les «Etats-Unis d'Amérique», leurs états, territoires ou possessions ou régions sous leur juridiction. Le terme «Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique», signifiera un citoyen ou un résident des Etats-Unis d'Amérique, une société, un partenariat ou tout autre entité créée ou organisée aux Etats-Unis d'Amérique ou sous la Loi des Etats-Unis d'Amérique, ou toute personne tombant sous la définition du terme «U.S. Person» conformément à la «régulation S» promulguée par le US Securities Act de 1933, tel qu'amendé, ou conformément à la «Rule 4.7» du US Commodity Exchange Act, tel qu'amendé.

Art. 11. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire.

1. L'Evaluation

Pour déterminer le prix de souscription, de conversion et de rachat, la Valeur Nette d'Inventaire des Actions de chaque Compartiment devra être déterminée par la Société ou ses délégués de temps en temps, mais en principe pas moins d'une fois par mois, tel que le Conseil d'Administration peut le décider.

La Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment s'exprimera dans la devise de référence du Compartiment concerné (la «Devise de Référence») et sera déterminée à chaque Jour d'Evaluation en déduisant le total des engagements attribuables à ce Compartiment du total des avoirs attribuables à ce même Compartiment.

Lorsque le Compartiment comprend une seule Classe, la Valeur Nette d'Inventaire par Action de cette Classe s'exprimera dans la Devise de Référence du Compartiment et sera déterminée à chaque Jour d'Evaluation en divisant les avoirs nets de chaque Compartiment par le nombre d'Actions de la Classe correspondante alors en circulation et en arrondissant le montant résultant par Action à l'unité inférieure (en cours) la plus proche de la devise concernée.

Lorsque le Compartiment comprend plusieurs Classes, la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Classe s'exprimera dans la Devise de Référence du Compartiment concerné et sera déterminée mutatis mutandis de la même façon que ce qui est prévu dans les présentes dispositions, en tenant compte des avoirs et engagements spécifiques attribués à chaque Classe. Si la Devise de Référence de la Classe concernée est différente de la Devise de Référence du Compartiment correspondant, les avoirs nets du Compartiment évalués dans la Devise de Référence attribuables à cette Classe seront convertis dans la Devise de Référence de la Classe concernée.

La Valeur Nette d'Inventaire par Action d'une Classe dans un Compartiment comprenant de multiples Classes sera exprimée dans la Devise de Référence de la Classe concernée et sera déterminée chaque Jour d'Evaluation en divisant le total de la Valeur Nette d'Inventaire de cette Classe ce Jour d'Evaluation par le nombre total d'Actions alors en circulation de cette Classe et en arrondissant la somme résultant par Action à la plus petite sous-division (courante) de la devise concernée.

A chaque occasion quand une distribution est déclarée payable, la Valeur Nette d'Inventaire des Actions qui ont droit à cette distribution devra être réduite en fonction du montant de la distribution.

Si, à la clôture du Jour d'Evaluation concerné, survient un changement substantiel des cours sur les marchés où une partie substantielle des investissements de la Société attribuables au Compartiment concerné est négociée ou cotée, la Société pourra annuler la première évaluation et effectuer une deuxième évaluation dans un souci de sauvegarder les intérêts de l'ensemble des Actionnaires et du Compartiment. Toutes demandes de souscription, de rachat et de conversion seront traitées sur base de cette seconde évaluation.

Les avoirs attribuables à un Compartiment doivent comprendre: (1) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts courus non échus; (2) tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles (y compris tous les dividendes en liquide à recevoir et les paiements en suspens d'Intérêts de Participation qui ont été liquidés mais non pas encore été payés; (3) toutes les positions d'Intérêts de Participation et n'importe quels autres investissements (y compris les dividendes (à recevoir) reçus et les droits provenant des actions de la Société comme les conversions); (4) tous les intérêts courus non échus sur les valeurs porteurs d'intérêts qui sont la propriété de la Société pour compte du Com-

partiment, sauf si ces intérêts sont compris dans le prix de ces valeurs; (5) les dépenses payées d'avance pour autant que celles-ci n'aient pas été amorties ou remboursées; et (6) tous les autres avoirs détenus par la Société de quelque sorte et nature qu'ils soient attribuables au Compartiment.

I. La valeur de ces actifs sera déterminée de la façon suivante:

(a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance, mais non encore encaissés, consistera dans la valeur nominale de ces avoirs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur puisse être touchée en entier, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

(b) La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées ou cotées à une bourse de valeurs sera déterminée, excepté dans les cas prévus au point (e) ci-dessous, suivant leur dernier cours publié disponible sur la bourse qui constitue normalement le marché principal pour les valeurs mobilières en question.

(c) Les valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé sont évaluées suivant une méthode la plus proche possible de celle décrite dans le paragraphe précédent.

(d) La valeur liquidative d'instruments financiers dérivés qui ne sont pas négociés sur une bourse de valeurs sera déterminée suivant la politique établie par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de manière cohérente pour chaque type de contrat différent. La valeur liquidative d'instruments financiers dérivés négociés sur une bourse de valeurs sera basée sur le prix de règlement établi sur les bourses de valeurs sur lesquelles le Compartiment négocie les contrats en question; sachant que, s'il n'est pas possible de liquider un contrat au Jour d'Evaluation, la base pour déterminer la valeur d'un tel contrat sera la valeur que le Conseil d'Administration jugera juste et raisonnable.

(e) Dans la mesure où des valeurs mobilières en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont pas négociées ou cotées à une bourse de valeurs ou à un autre marché réglementé ou, si pour des valeurs cotées ou négociées à une telle bourse ou à un tel autre marché, le prix déterminé conformément aux paragraphes précédents n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, celles-ci seront évaluées sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi en accord avec les principes et procédures d'évaluation généralement acceptés.

L'évaluation des actifs devra être basée sur l'information (incluant sans limitation, les rapport sur les positions, les extraits de confirmation, les états récapitulatifs, etc.) disponible au moment de cette évaluation en tenant compte de toutes les positions dans le portefeuille et de leurs intérêts cumulés, ainsi que des provisions d'intérêts, de commissions de gestion, de performance et de service et des commissions de courtage et d'autres frais commerciaux.

Le Conseil d'Administration peut se baser sur la confirmation des courtiers principaux (les «Courtiers Principaux») et de leurs affiliés pour la détermination de la valeur des actifs des Compartiments. Les recettes et dépenses des Compartiments (y compris les frais mais excluant les dépenses d'organisation encourues) seront normalement calculées sur une base cumulée.

II. Les engagements de la Société attribués à un Compartiment comprendront notamment: (1) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles, y compris les paiements encourus des positions conclues sur Intérêts de Participation; (2) tous les intérêts cumulés des prêts du Compartiment; (3) toutes les obligations connues, échues ou non, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements en espèce ou en nature y compris le montant des dividendes annoncés par la Société pour compte d'un Compartiment mais non encore payés; (4) une provision appropriée pour impôts sur le capital et sur le revenu encourus jusqu'au Jour d'Evaluation ainsi que toutes autres provisions et réserves autorisées et approuvées par le Conseil d'Administration; et (5) tout autre engagement de la Société de quelque sorte et nature qu'il soit comprenant, sans limitation, les frais de formation, les commissions et frais payables aux courtiers ou Gestionnaire d'Investissement, tel que défini dans l'Article 19, comptables, dépositaires, domiciliaires, agents de registre et de transfert et agents payeurs et représentants permanents de la Société dans les pays où elle est inscrite, tout autre agent, employé ou délégué employé par la Société, les frais pour les services juridiques et de révision, les frais de promotion, d'impression, de rapport et de publication, y compris les frais de publicité ou de préparation et d'impression des prospectus de la Société, de mémoires explicatifs ou de déclarations d'enregistrement, les frais de traduction de ces documents vers d'autres langues jugées nécessaires, les frais raisonnables de marketing concernant l'offre des Actions, les frais d'inscription et de maintien à la cotation à la bourse, tous les impôts et taxes gouvernementales, ainsi que toute autre dépense d'exploitation, y compris les coûts d'achat et de vente des actifs, les intérêts, les frais bancaires et de courtage, d'assurance, de courrier, de téléphone, de facsimile et de télex, et toutes les dépenses extraordinaires qui surviennent en dehors du cours normal des opérations, y compris les frais de procès et d'indemnisation, y inclus les frais de remboursements par des tiers. La Société pourra tenir compte pour chaque Compartiment des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou pour toute autre période, en répartissant leur montant au prorata des fractions de cette période.

Le Conseil d'Administration pourra à sa discrétion, permettre l'utilisation d'autres méthodes d'évaluation s'ils considèrent que ces évaluations reflètent mieux la juste valeur de tout actif ou passif.

Dans la mesure du possible, il sera tenu compte de tout investissement ou désinvestissement décidé jusqu'au Jour d'Evaluation.

En l'absence de mauvaise foi, de négligence flagrante ou d'erreur manifeste, toute décision du Conseil d'Administration ou de tout délégué du Conseil d'Administration en matière de calcul de la Valeur Nette d'Inventaire sera définitive et engagera les Compartiments, les tiers et les Actionnaires présents, passés et futurs. Le calcul ne sera ni audité ni ajusté sans raison valable.

2. Allocation des avoirs, engagements, revenus et dépenses

Le Conseil d'Administration établira pour chaque Compartiment une masse distincte d'avoirs et d'engagements, de revenus et de dépenses. Cette masse sera attribuée au seul Compartiment.

Les masses d'avoirs, engagements, revenus et dépenses de chaque Compartiment sont conservés sur des comptes séparés à moins qu'il ne soit expressément prévu dans les documents de vente qu'ils ne le soient pas et seront établis de la façon suivante:

(a) les produits résultant de l'émission d'Actions relevant d'un Compartiment donné seront attribués, dans les livres de la Société, à cette catégorie et les avoirs, engagements, revenus et frais relatifs à ce Compartiment conformément aux dispositions de ce paragraphe;

(b) lorsqu'un avoir découle d'un autre avoir, ce dernier avoir sera attribué dans les livres de la Société au Compartiment auquel appartient l'avoir dont il découle, et, à chaque nouvelle évaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée à ce Compartiment;

(c) lorsque la Société supporte un engagement qui est attribuable à un actif d'un Compartiment particulier, cet engagement sera attribué à ce Compartiment, et les créanciers sont requis d'accepter que le recours d'un créancier relatif à un tel engagement ou à une telle obligation sera limité uniquement aux actifs de ce Compartiment, nonobstant toutes dispositions contraires contenues dans les présents Statuts ou dans un autre contrat ou document relatif à un tel engagement ou une telle opération, et le créancier n'aura recours, en vue du règlement d'une telle obligation ou d'une telle Action ni contre un mandataire de la Société, un autre Compartiment, ni contre un Actionnaire, fondé de pouvoirs, employé, agent, représentant ou toute autre personne liée à la Société, ni contre un mandataire agissant pour compte de la Société. Suivant l'article 133 de la Loi de 2002, la Société constitue une seule et même entité. Par ailleurs, par dérogation à l'article 2093 du Code Civil luxembourgeois, les actifs d'un Compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce Compartiment.

(d) au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à un Compartiment déterminé, cet avoir ou engagement sera attribué entre les Compartiments de façon équitable en proportion de leur nombre ou de leurs actifs respectifs et;

(e) de plus, suivant la date d'enregistrement des avoirs et / ou engagements attribués à une Classe spécifique et suivant ses particularités de gestion, la Valeur Nette d'Inventaire de cette Classe doit être adaptée de façon à tenir compte de ces avoirs et / ou engagements attribués.

Les avoirs attribués à un compte chez les Courtiers Principaux, le dépositaire (tel que défini à l'Article 28) ou chez un autre intermédiaire financier, peuvent comprendre des avoirs de différents Compartiments seulement si et limité à ce qui est spécialement prévu dans les documents de vente. Dans ce cas, chaque Compartiment aura un droit proportionnel aux avoirs du compte. Le droit proportionnel sera calculé chaque Jour d'Evaluation et variera avec les apports et les retraits effectués dans chaque Compartiment, ainsi qu'avec les variations de taux de change entre la Devise de Référence du Compartiment concerné et les Devises de Référence des autres Compartiments concernés.

Tous les revenus, gains et pertes réalisés et les variations de valeur dans les positions ouvertes attribuées à chaque Compartiment devront revenir à ce Compartiment et les dépenses et passifs relatifs à un Compartiment particulier et tout rachat d'Actions y relatif sera à la charge et payé par les actifs attribuables au Compartiment concerné. De plus, les Actionnaires de tout Compartiment n'auront pas d'intérêt dans les autres actifs de la Société autres que ceux attribuables au Compartiment dans lequel ils ont investi.

Par application de l'article 133 de la Loi de 2002, la Société constitue une seule et même entité juridique. Par ailleurs, par dérogation à l'article 2093 du Code Civil luxembourgeois, les actifs d'un Compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce Compartiment. A ce propos, si la Société prend des engagements qui incombent à un Compartiment en particulier, seuls les avoirs de ce Compartiment seront engagés vis-à-vis des créanciers concernés. Chaque Compartiment est donc traité comme une seule et même entité. Par conséquent, la Valeur Nette d'Inventaire de ses Actions varie en accord avec les actifs nets auxquels elles sont rattachées.

Pour les besoins de cet article:

a. les Actions pour lesquelles les souscriptions ont été acceptées mais pour lesquelles le paiement des montants de souscription n'a pas été effectué seront censées avoir existé depuis la clôture au Jour d'Evaluation auquel elles ont été attribuées, et leur prix sera considéré comme un actif du Compartiment concerné;

b. les Actions du Compartiment qui seront rachetées conformément à l'Article 8 ci-dessus seront considérées comme Actions existantes et seront prises en compte jusqu'immédiatement après la clôture au Jour d'Evaluation précisé au présent Article, et son prix sera, à partir de ce jour et jusqu'à ce qu'il soit payé, considéré comme engagement du Compartiment concerné;

c. tous investissements, soldes en espèces ou autres avoirs du Compartiment, exprimés dans une monnaie autre que celle de la Valeur Nette d'Inventaire de la Classe du Compartiment concerné, seront convertis dans cette monnaie en tenant compte du taux du marché ou des taux de change en vigueur au Jour d'Évaluation concernée; et

d. effet sera donné au Jour d'Évaluation à tous achats et ventes de valeurs mobilières pour et par le Compartiment à ce Jour d'Évaluation, dans la mesure praticable.

Art. 12. Suspension de la Valeur Nette d'Inventaire. La Société peut suspendre le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des Actions de chaque Compartiment ainsi que l'émission, le rachat et la conversion des Actions de ce Compartiment, lors de la survenance des circonstances suivantes:

a. pendant toute période pendant laquelle une des principales bourses sur laquelle une partie substantielle des actifs de la Société attribuables à ce Compartiment est cotée ou négociée, est fermée pour une raison autre que le congé normal ou pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues; ou

b. lors de l'existence d'une situation d'urgence de laquelle il résulte que la Société ne peut pas normalement disposer des avoirs qu'elle détient pour le compte du Compartiment ou les évaluer correctement ou sans contrevenir sérieusement aux intérêts des Actionnaires;

c. lorsque les moyens de communication ou de calcul qui sont normalement employés pour déterminer le prix ou la valeur des actifs attribuables à chaque Compartiment ou le prix ou la valeur des avoirs attribuables à tel Compartiment sont hors service;

d. pendant toute période pendant laquelle la Société est dans l'impossibilité de rapatrier des fonds afin de procéder aux paiements pour un rachat d'Actions du Compartiment correspondant ou pendant laquelle un transfert de fonds impliqués dans la réalisation ou l'acquisition d'investissements ou de paiements à effectuer pour le rachat d'Actions ne peut être effectué d'après le Conseil d'Administration à des taux de change normaux; ou

e. lors de la publication de l'avis de convocation à l'Assemblée Générale des Actionnaires en vue de voter la liquidation de la Société.

Une telle suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire sera portée à la connaissance des Actionnaires ayant fait une demande écrite de souscription, de rachat ou de conversion d'Actions au moment de la demande. Le Conseil d'Administration déterminera un autre Jour d'Évaluation qui sera annoncé dans la même publication.

Titre III. Administration et surveillance

Art. 13. Conseil d'Administration. La Société est administrée par un conseil d'administration (le «Conseil d'Administration») composé de trois membres au moins, Actionnaires ou non.

Les administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale annuelle des Actionnaires pour une durée n'excédant pas six (6) ans et jusqu'à ce que leurs successeurs soient élus, sous réserve toutefois qu'un administrateur peut être révoqué avec ou sans motifs et / ou remplacé à tout moment par décision des Actionnaires à leur Assemblée Générale.

Les administrateurs dont les noms sont proposés à l'élection dans l'ordre du jour de l'Assemblée Générale, seront élus à la majorité des votes des Actionnaires présents ou représentés et votants. Tout administrateur dont le nom n'a pas été proposé dans l'ordre du jour de l'assemblée sera élu uniquement par la majorité des votes des Actions en circulation.

En cas de vacance d'un poste d'administrateur, les administrateurs restants peuvent élire à la majorité des trois cinquièmes (3/5) des administrateurs présents ou représentés et votants à ce Conseil provisoirement un administrateur jusqu'à la prochaine Assemblée Générale des Actionnaires.

Art. 14. Réunions du Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration choisira parmi ses membres un président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra également désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur et qui dressera les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration ainsi que des Assemblées Générales des Actionnaires. Le Conseil d'Administration se réunira sur la convocation du président ou de deux administrateurs au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Le président présidera les Assemblées Générales des Actionnaires et les réunions du Conseil d'Administration, mais en son absence, l'Assemblée Générale des Actionnaires ou le Conseil d'Administration pourra désigner à la majorité présente un autre administrateur (et lorsqu'il s'agit d'une Assemblée Générale, toute autre personne) pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions par le vote à la majorité des administrateurs présents, représentés et votants. Le Conseil d'Administration, s'il y a lieu, nommera des directeurs ou autres fondés de pouvoirs dont un directeur général, ainsi que des directeurs généraux adjoints, de secrétaires, des comités de conseil et tous autres directeurs et fondés de pouvoir dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la Société. Pareilles nominations peuvent être révoquées à tout moment par le Conseil d'Administration. Les directeurs et fondés de pouvoir n'ont pas besoin d'être administrateurs de la Société ou Actionnaires. Pour autant que les Statuts n'en décident pas autrement, les directeurs et fondés de pouvoirs auront les pouvoirs et charges qui leurs sont attribués par le Conseil d'Administration.

Avis écrit de toute réunion du Conseil d'Administration sera donné à tous les administrateurs au moins deux jours (2) avant la date prévue pour la réunion sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment de chaque administrateur par écrit ou par câble, télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire.

Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du Conseil d'Administration se tenant à une heure et un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil d'Administration.

Tout administrateur pourra se faire représenter à une réunion du Conseil d'Administration en désignant par écrit ou par câble, télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire un autre administrateur comme son mandataire. Un administrateur peut représenter plusieurs autres administrateurs.

Les administrateurs ne pourront agir que dans le cadre de réunions du Conseil d'Administration régulièrement tenues. Les administrateurs ne pourront engager la Société par leur signature individuelle, à moins d'y être autorisés par une résolution du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration ne pourra délibérer et agir valablement que si au moins la majorité des administrateurs est présente ou représentée à la réunion du Conseil d'Administration. Les décisions sont prises à la majorité des trois cinquièmes (3/5) des administrateurs présents ou représentés et votant à telle réunion. Au cas où, lors d'une réunion du Conseil, il y a égalité de voix pour et contre une décision, le président aura voix prépondérante.

Des résolutions écrites pourront aussi être prises par écrit par le Conseil d'Administration, pourvu que tous les administrateurs aient consenti à prendre une décision écrite en apposant leur signature sur le libellé de la résolution écrite sur un ou plusieurs documents identiques.

Le Conseil d'Administration peut déléguer la question journalière des affaires de la Société et ses pouvoirs pour réaliser les opérations en exécution de la politique et des objectifs de la Société à des cadres de la Société ou à d'autres organes qu'il en chargera, tel que prévu dans l'article 17 ci-après.

Art. 15. Pouvoirs du Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration jouit des pouvoirs les plus étendus pour orienter et gérer les affaires sociales et pour effectuer les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social, sous réserve de l'observation de la politique d'investissement telle que prévue à l'article 18 ci-dessous.

Tout ce qui n'est pas expressément réservé à l'assemblée générale par la loi ou les présents Statuts est de la compétence du Conseil d'Administration.

Art. 16. Engagement de la Société vis-à-vis des tiers. Vis-à-vis des tiers, la Société sera valablement engagée par la signature conjointe de trois (3) administrateurs ou par la seule signature ou la signature conjointe de toute(s) personne(s) à laquelle (auxquelles) pareil pouvoir de signature aura été délégué par le Conseil d'Administration.

Art. 17. Délégation de pouvoirs. En conformité avec les dispositions de l'article 60 de la Loi de 1915 concernant les sociétés commerciales, le Conseil d'Administration peut déléguer les pouvoirs relativement à la gestion journalière ainsi que la représentation de celle-ci en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, soit à une ou plusieurs autres personnes physiques ou morales qui ne doivent pas nécessairement être administrateurs et qui peuvent, si le Conseil les y autorise, sous-déléguer leurs pouvoirs. Le Conseil d'Administration peut également conférer tous mandats spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.

Le Conseil d'Administration peut déléguer la gestion journalière des affaires des Compartiments et certaines tâches spécifiques à des comités comprenant des personnes engagées dans la gestion des Compartiments sans être administrateurs. Tout comité ainsi constitué, suivant les pouvoirs qui lui ont été délégués, gèrera le Compartiment concerné, mettra en pratique la politique d'investissement du Compartiment concerné, engagera sa responsabilité dans le contrôle du respect des investissements par rapport à ce qui est prévu dans les Statuts et les documents de vente et engagera sa responsabilité dans le contrôle de la politique marketing du Compartiment concernée.

Tout comité ainsi constitué devra, dans l'exercice des pouvoirs qui lui sont ainsi délégués, respecter tout règlement qui peut être de temps à autre imposé par le Conseil d'Administration.

Art. 18. Politique d'investissement. Le Conseil d'Administration, appliquant le principe de la répartition des risques, aura le pouvoir de déterminer la politique d'investissement et les lignes de conduite à suivre dans la gestion et la conduite des affaires des Classes, ainsi que les restrictions qui devront s'appliquer aux investissements des Compartiments et de leurs Classes correspondantes en conformité avec les lois applicables.

Art. 19. Gestionnaire d'Investissement. Le Conseil d'Administration nommera au moyen d'un contrat de gestion d'investissement TRANSTREND B.V., une société à responsabilité limitée hollandaise en tant que gestionnaire d'investissement principal (le «Gestionnaire d'Investissement») de la Société, qui devra fournir à la Société des recommandations et conseils en rapport avec la politique d'investissement de la Société tel que décrit sous l'Article 18 ci-dessus. Au cas où ce contrat serait résilié pour quelque raison que ce soit, la Société changera, à la demande du Gestionnaire d'Investissement, son nom et le nom de ses Compartiments, de manière à ce qu'il ne ressemble plus à celui prévu à l'article 1^{er} ci-dessus.

Art. 20. Intérêt Opposé des Administrateurs. Aucun contrat ni aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou personnes ne pourront être affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs, directeurs ou fondés de pouvoir de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou personne ou par le fait qu'ils en seraient administrateurs, associés, directeurs, fondés de pouvoir ou employés. L'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société qui est administrateur, associé, directeur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou personne avec laquelle la Société passe des contrats ou avec laquelle elle est autrement en relation d'affaires

ne sera pas, par là même, privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareils contrats ou pareilles affaires.

Au cas où un administrateur, directeur ou fondé de pouvoir aurait dans quelque affaire de la Société un intérêt opposé à celle-ci, cet administrateur, directeur, ou fondé de pouvoir devra informer le Conseil d'Administration de cet intérêt opposé et il ne délibérera et ne prendra pas part au vote concernant cette affaire. Rapport en devra être fait à la prochaine Assemblée Générale des Actionnaires.

Le terme «intérêt opposé» tel qu'il est utilisé à l'alinéa précédent ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts qui pourront exister de quelque manière, en quelque qualité, ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec le Gestionnaire d'Investissement, l'agent d'administration centrale, le Dépositaire, les Courtiers Principaux de la Société, ses succursales ou filiales, ou encore avec toute autre société ou entité juridique que le Conseil d'Administration pourra déterminer à son entière discrétion.

Art. 21. Indemnisation. La Société indemnifiera, protégera et dédommagera tout administrateur, directeur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et autres ayants droit, des dépenses raisonnablement occasionnées par tous Actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur, de directeur ou de fondé de pouvoir de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de toute autre société, dont la Société est Actionnaire ou créditrice et par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf au cas où dans de pareilles Actions ou procès il sera finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise gestion. En cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son avocat-conseil que l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir en question n'a pas commis de manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir.

Art. 22. Surveillance de la Société. La Société nommera un réviseur d'entreprises agréé qui accomplira tous les devoirs prescrits par la Loi de 2002.

Titre IV. Assemblées générales - Année sociale - Dividendes

Art. 23. Représentation. L'Assemblée Générale des Actionnaires représente l'entière des Actionnaires de la Société. Les résolutions prises s'imposent à tous les Actionnaires de la Société, indépendamment de la Classe d'Actions qu'ils détiennent. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

Cependant, si les décisions concernent seulement les droits ou devoirs particuliers des Actionnaires d'une Classe ou s'il existe la possibilité d'un conflit d'intérêt entre différentes Classes, ces décisions devront être prises par l'Assemblée Générale des Actionnaires de cette(ces) Classe(s).

Art. 24. Assemblées Générales. Toute Assemblée Générale est convoquée par le Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration doit convoquer l'Assemblée Générale en cas de demande écrite d'Actionnaires, comprenant l'ordre du jour, représentant un cinquième (1/5) au moins du capital social.

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires se tient, conformément à la loi luxembourgeoise, au siège de la Société, ou tout autre lieu au Luxembourg tel que spécifié dans l'avis d'assemblée, le deuxième jeudi de mai à 12.00 heures. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable au Luxembourg, l'Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le jour ouvrable suivant.

D'autres Assemblées Générales pourront être tenues aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation correspondants.

Les avis de convocation à toutes les Assemblées Générales doivent être envoyés par courrier ou par fax au moins 8 jours avant l'assemblée à chaque Actionnaire à son adresse telle que mentionnée dans le registre des Actionnaires. Si des Actions au porteur ont été émises, la convocation sera publiée au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, au «Luxemburger Wort» et dans tels autres journaux tels que requis par les lois, règles, réglementations, ordres et directives applicables aux affaires de la Société, ou tel que le Conseil d'Administration déterminera. Ces convocations énoncent l'ordre du jour et indiquent le lieu, le jour et l'heure de l'assemblée, les conditions d'admission et les références aux exigences à la loi luxembourgeoise concernant les quorums et majorités requis.

Le Conseil d'Administration peut déterminer toute autre condition à remplir par les Actionnaires pour pouvoir prendre part et voter aux Assemblées Générales.

Chaque fois que tous les Actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils déclarent se considérer comme dûment convoqués et avoir eu connaissance préalable de l'ordre du jour soumis à leur délibération, l'Assemblée Générale peut avoir lieu sans convocation.

Toute assemblée ne pourra valablement prendre de résolutions que sur les points indiqués dans l'ordre du jour et les affaires connexes à ces points. Lorsque l'ordre du jour prévoit l'élection d'un administrateur, le nom de l'administrateur éligible devra être indiqué dans l'ordre du jour. Ces résolutions lieront tous les Actionnaires de la Société indépendamment de la Classe à laquelle leurs Actions appartiennent. Les questions qui n'intéressent qu'une Classe d'Actions nécessiteront le vote des Actionnaires de la Classe concernée, sous réserve de l'application de l'article 31 ci-dessous.

Toute modification des Statuts entraînant une modification des droits des Actionnaires d'une Classe doit être approuvée par une décision de l'Assemblée Générale de la Société et par celle des Actionnaires de la Classe concernée.

Art. 25. Quorum et Conditions de Majorité. Le quorum requis par la loi réglera la tenue des Assemblées Générales des Actionnaires, à moins que les présents Statuts en disposent autrement.

Chaque Action, quel que soit le Compartiment dont elle relève et quelle que soit la Valeur Nette d'Inventaire par Action de cette Classe, donne droit à une voix, sous réserve des restrictions prévues par ces Statuts. Un Actionnaire peut se faire représenter à toute assemblée des Actionnaires par un mandataire en lui conférant un pouvoir écrit, personne qui n'a pas besoin d'être Actionnaire mais qui ne pourra être une Personne Non Autorisée.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou par les présents Statuts, les décisions de l'Assemblée Générale sont prises à la majorité simple des voix des Actionnaires présents ou représentés et votant des Actionnaires dûment convoqués.

Art. 26. Exercice social. L'exercice social de la Société commence le premier janvier de chaque année et se termine le trente et un décembre de la même année.

Art. 27. Dividendes. Pour chaque Classe d'Actions, l'Assemblée Générale de chaque Classe déterminera, sur proposition du Conseil d'Administration pour chaque Classe, la manière dont les bénéfices annuels de chaque Classe seront utilisés.

Toute résolution quant aux dividendes payables sur les Actions d'une Classe spécifique ne sera prise que par les Actionnaires de la Classe concernée; dans ce cas, chaque Classe peut distribuer le dividende maximum autorisé par la loi luxembourgeoise.

Dans chaque Classe, le Conseil d'Administration peut décider de payer des dividendes intérimaires, en respectant les conditions prévues par la loi. Le paiement des dividendes se fera pour les Actions nominatives à l'adresse portée au registre des Actionnaires pour les Actions nominatives et à un compte bancaire au nom de l'Actionnaire ou, seulement si spécifiquement prévu pour une Classe donnée et seulement si ce n'est pas en désaccord avec la loi, les règles ou réglementes, ordre ou directive applicable aux affaires de la Société, auprès d'une tierce partie désignée et, pour les Actions au porteur, sur présentation du coupon de dividendes remis à l'agent ou aux agents désignés par la Société à cet effet. Les dividendes pourront être payés en toute monnaie choisie par le Conseil d'Administration et en temps et lieu qu'il appréciera. Tout dividende déclaré qui n'aura pas été réclamé par son bénéficiaire dans les cinq (5) ans à compter de sa déclaration, ne pourra plus être réclamé et reviendra à la Classe concernée. Aucun intérêt ne sera payé sur le dividende déclaré par la Société et conservé par elle à la disposition de son bénéficiaire.

Titre V. Dispositions finales

Art. 28. Dépositaire. Dans la mesure requise par la Loi de 2002, la Société conclura un contrat de dépôt avec un établissement bancaire ou d'épargne au sens de la Loi de 2002 (ci-après appelé le «Dépositaire»). Toutes les valeurs mobilières, espèces et autres avoirs de la Société seront tenus par ou sur ordre du Dépositaire qui assumera envers la Société et ses Actionnaires les responsabilités prévues par la loi.

Si le Dépositaire désire dénoncer le contrat de dépôt, le Conseil d'Administration s'efforcera de trouver un remplaçant dans les deux (2) mois. Le Conseil d'Administration peut dénoncer le contrat de dépôt mais ne pourra révoquer le Dépositaire que si un remplaçant a été trouvé.

Art. 29. Dissolution - Liquidation. La Société peut en tout temps être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modification des Statuts.

La question de la dissolution de la Société doit de même être soumise par le Conseil d'Administration à l'assemblée générale lorsque le capital social est devenu inférieur aux deux tiers (2/3) du capital minimum, tel que prévu à l'Article 5 des Statuts. L'assemblée délibère sans condition de présence et décide à la majorité simple des Actions présentes ou représentées et votantes à l'assemblée.

La question de la dissolution de la Société doit en outre être soumise par le Conseil d'Administration à l'assemblée générale lorsque le capital social est devenu inférieur au quart (1/4) du capital minimum fixé à l'Article 5 des Statuts; dans ce cas, l'assemblée délibère sans condition de présence et la dissolution peut être prononcée par les Actionnaires possédant un quart (1/4) des Actions présentes ou représentées et votantes à l'assemblée.

La convocation doit se faire de façon à ce que l'assemblée soit tenue dans le délai de quarante (40) jours à partir de la constatation que l'actif net est devenu inférieur aux deux tiers (2/3) ou au quart (1/4) du capital minimum respectivement.

Un Compartiment ou une Classe peuvent être liquidés par une résolution de leurs Actionnaires pouvant être adoptée à tout moment suivant les modalités requises pour une modification des Statuts.

La procédure de liquidation prévue à l'article 30 sera d'application.

Dans tous les cas, si, le Conseil d'Administration le juge nécessaire pour les intérêts des Actionnaires et de la Société, le Conseil d'Administration pourra procéder au rachat obligatoire de toutes les Actions en circulation d'un Compartiment ou d'une Classe déterminés à condition d'avoir été autorisé à le faire par simple majorité des Actions représentées à une assemblée de ce Compartiment ou de cette Classe.

Le Conseil d'Administration pourra également procéder à un rachat obligatoire de toutes les Actions en circulation d'un Compartiment particulier sans y avoir été autorisé dans la mesure où les actifs nets de ce Compartiment tombent en dessous du montant fixé pour le Compartiment en question dans les documents de vente, après avis de 30 jours donné

aux Actionnaires concernés, ou en d'autres situations prévues dans les documents de vente. Le prix de rachat se basera sur la valeur nette d'inventaire calculée au jour de rachat applicable à ce moment, après avoir réalisé en espèces le portefeuille et en tenant compte de tous les engagements y inclus chaque Ajustement Equalisé des Actionnaires, si applicable.

Le Conseil d'Administration pourra également procéder sans autorisation à la liquidation d'un Compartiment ou d'une Classe dans la mesure où le maintien de ce Compartiment ou de cette Classe ou la détention ou la propriété de leurs Actions par certains investisseurs placerait la Société ou un de ses agents, de l'avis du Conseil d'Administration, dans une situation de violation d'une loi ou d'une réglementation applicable ou d'une exigence de n'importe quelle juridiction, ou autrement affecterait d'une façon défavorable ou serait préjudiciable au statut fiscal, à la résidence ou la réputation de la Société ou d'un de ses agents ou entraînerait pour la Société ou un de ses agents un désavantage matériel, financier ou légal.

A la discrétion du Conseil d'Administration, l'assemblée générale des Actionnaires de deux ou plusieurs Compartiments peuvent à tout moment et sur convocation du Conseil d'Administration décider, sans quorum et à la majorité des votes présents ou représentés dans tout Compartiment concerné l'absorption d'un ou de plusieurs Compartiments (le (s) Compartiment(s) absorbé(s)) en un Compartiment restant (le Compartiment absorbant). Tous les Actionnaires concernés seront informés par le Conseil d'Administration. En toutes circonstances les Actionnaires des Compartiments absorbés auront la possibilité de racheter leurs Actions sans frais durant une période d'un mois à partir du moment où ils auront été informés de la décision de fusion, étant entendu qu'à l'expiration de la même période la décision de fusion liera tous les Actionnaires qui n'auront pas mis à profit cette prérogative. Au moment de la clôture de toute procédure de fusion, le réviseur de la Société fera un rapport sur la conduite de l'entière procédure et attestera de la proportion d'échange des Actions.

Tous les Actionnaires concernés par la décision de liquider un Compartiment ou de fusionner différents Compartiments seront informés personnellement si les Actions émises sont nominatives et/ou informés par publication (suivant les modalités prévues pour les assemblées générales annuelles) si les Actions sont au porteur.

La Société ne sera pas en droit de fusionner l'un de ses Compartiments avec un tiers, fût-il de nationalité luxembourgeoise ou non.

Art. 30. Procédure de liquidation. En cas de dissolution de la Société, la liquidation s'opérera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs (personnes physiques ou morales) nommés par l'assemblée générale des Actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Le produit net de liquidation correspondant à chaque classe d'Actions sera distribué par les liquidateurs aux Actionnaires de chaque classe proportionnellement à leur participation dans telle classe.

Art. 31. Modification des Statuts. Les présents Statuts pourront être modifiés par une assemblée générale des Actionnaires statuant aux conditions de quorum et de majorité requises par la loi luxembourgeoise. Toute modification des Statuts affectant les droits respectifs des diverses classes d'Actions sera soumise aux conditions de quorum et de majorité requises par la loi pour cette classe d'Actions.

Art. 32. Loi Applicable. Tous les points non spécifiés dans les Statuts doivent être soumis aux dispositions de la Loi de 1915.

Dispositions transitoires

Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se termine le 31 décembre 2008.

La première assemblée générale annuelle se tiendra exceptionnellement le deuxième jeudi de mars à 12.00 heures en l'an 2009.

Dépenses

Les dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la Société à la suite de sa constitution s'élèvent environ à 100.000, qui seront supportés par le Gestionnaire d'Investissement.

Capital initial

Le capital initial de la Société s'élève à cinquante mille euros (EUR 50.000,-), représenté par cinquante (50) actions sans valeur nominale entièrement libéré.

Souscription et paiement

Le capital est souscrit et payé comme suit:

50 actions ont été souscrites par TRANSTREND B.V.; prénommée, pour un montant de EUR 50.000,-

La preuve du paiement de EUR 50.000,- (cinquante mille euros) a été donnée, ainsi que le constate expressément le notaire soussigné.

Assemblée générale des actionnaires

La personne sus-indiquée, représentant le capital souscrit en entier a immédiatement procédé à une assemblée générale extraordinaire et a pris les résolutions suivantes:

Par dérogation à l'article 14, l'assemblée générale nommera le président du Conseil d'Administration.

L'Assemblée nomme comme administrateurs jusqu'à la clôture de la prochaine assemblée générale annuelle:

- Stéfan Richter, Directeur Général de ROBECO BANK HOLDING B.V., Bruxelles Branch, Bruxelles, Né le 2 mai 1961 à Paris, France, également nommé président, Résidant professionnellement à Louizalaan 81, BE - 1050 Brussels
- Joep van den Broek, Directeur Général de TRANSTREND B.V., Rotterdam, Né le 11 février 1969 à Son en Breugel, aux Pays-Bas, Résidant professionnellement à Weena 723, unit C5.070, NL-3013 AM, Rotterdam
- Hans-Willem R. Baron van Tuyll van Serooskerken, Conseiller à CARGILL INVESTOR SERVICES INC., Genève, Né le 27 juin 1938 à The Hague, aux Pays-Bas, Résidant professionnellement à 14, chemin de Normandie, CH - 1206 Geneva
- Pierre Delandmeter, Avocat à la Cour à Luxembourg, Né le 26 mars 1959 à Uccle, Belgique, Résidant professionnellement à 8-10, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxembourg

L'Assemblée nomme comme réviseur d'entreprises jusqu'à la clôture de la prochaine assemblée générale annuelle: KPMG AUDIT, 31, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B 103.590.

Le Siège social de la Société est fixé à: 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Le notaire soussigné qui comprend et parle la langue anglaise déclare que sur la demande du comparant, le présent acte de société est rédigé en langue anglaise, suivi d'une version française, à la requête de la même personne et en cas de divergences entre le texte anglais et français, la version anglaise fera foi.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite au comparant, connu du notaire par nom, prénom usuel, état et demeure, le comparant a signé avec Nous notaire la présente minute.

Signé: Y. Deschamps, H. Hellinckx.

Enregistré à Luxembourg, le 24 septembre 2007. Relation: LAC/2007/27929. — Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): C. Frising.

Pour copie conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 2 octobre 2007.

H. Hellinckx.

Référence de publication: 2007117935/242/1497.

(070133597) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 octobre 2007.

Henderson Horizon Fund, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-5826 Hesperange, 33, rue de Gasperich.

R.C.S. Luxembourg B 22.847.

In the year two thousand seven, on the twenty-eighth day of September.

Before Us, Maître Jean-Joseph Wagner, notary residing in Sanem, Grand Duchy of Luxembourg,

was held an extraordinary general meeting of shareholders of HENDERSON HORIZON FUND, having still its registered office at 23, avenue de la Porte Neuve, L-2227 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg (the «Company»), incorporated on May 30, 1985, the articles of incorporation of which (the «Articles of Incorporation») were published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (the «Mémorial C»), on June 20, 1985 and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under n ° B-22.847. The Articles of Incorporation were amended for the last time by deed of the undersigned notary, on March 29, 2005, published in the Mémorial C n ° 336, on April 15, 2005.

The meeting was declared open at 10.00 a.m. and was presided over by Mr Jeremy Vickerstaff, director, with professional address in Luxembourg,

who appointed Mrs Cécile Bruyant, employee, with professional address in Luxembourg, as secretary of the meeting.

The meeting elected as scrutineer Mr Terry Farrelly, employee, with professional address in Luxembourg.

The Chairman declared and requested the notary to state that:

1 The shareholders represented and the number of shares held by each of them are shown on an attendance list signed by the proxies of the shareholders represented and by the members of the board. Said list and proxies initialled ne varietur by the members of the board will be annexed to this document, to be registered with this deed.

2 This meeting has been convened by notices containing the agenda sent to each of the shareholders registered in the shareholders' register on 11 September 2007 and published in the Mémorial C, in the «La Voix du Luxembourg» and in the «d'Wort» on 28 August 2007 and on 12 September 2007 as well as in other foreign newspapers on the same dates.

3 The agenda of the extraordinary general meeting is the following:

Agenda:

1) To change the registered office of the Company to the municipality of Hesperange and consequent amendment of article 4 of the articles of incorporation.

2) To clarify the powers of the board of directors of the Company to close or merge sub-classes of Shares and consequent amendment of article 5 of the articles of incorporation.

3) To allow the board of directors of the Company to issue or cancel shares by dividing or multiplying the net asset value of such shares by 10 or a multiple thereof and consequent amendment of article 5 of the articles of incorporation.

4) To allow the board of directors of the Company to temporarily close the Company's Funds to new subscriptions or to conversions into such Funds and consequent amendment of article 8 of the articles of incorporation.

5) To allow the convening of special meetings of shareholders of any Fund or sub-class of shares and consequent amendment of article 10 of the articles of incorporation.

6) To introduce the possibility for the board of directors of the Company to allow for shareholder meetings to be held by video conference and for shareholder votes via ballot papers and consequent amendment of article 11 of the articles of incorporation.

7) To clarify the provisions of the board of directors proceedings by stating that shareholder meetings may be presided over by any person who does not need to be a director and consequent amendment of article 14 of the articles of incorporation.

8) To clarify the provisions on the Company's investment policy by stating that the Funds will not, generally, invest more than 10% of their net assets into units of UCITS or other UCIs unless provided for otherwise in the Company's prospectus and consequent amendment of article 16 of the articles of incorporation.

9) To add precision to the provisions on conflicts of interest of the directors by stating that directors need no longer disclose their personal interest or abstain from voting if the transaction concerned is concluded in the ordinary course of business of the Company and on market terms and consequent amendment of article 17 of the articles of incorporation.

10) To allow the board of directors to calculate the net asset value per share to two or more decimal places and consequent amendment to article 23 of the articles of incorporation.

11) To rectify the provisions on the assets and liabilities of the Company by moving the provision on preliminary expenses from Article 23. A. f) to Article 23.B.e) and consequent renumbering of the relevant sections of article 23 of the articles of incorporation.

12) To change the threshold below which the directors can close down the Company or a Fund increasing it from \$5 million to \$25 million and to clarify the provisions and procedures on the termination of Funds by compulsory redemption of the shares and on the merger and de-merger of Funds and consequent amendment of article 28 of the articles of incorporation.

13) Miscellaneous amendments to adopt the same terminology throughout the articles of incorporation and to clarify certain existing provisions and consequent amendment of articles 5, 6, 8, 9, 11, 14, 16, 17, 19 and 21 to 29 of the articles of incorporation.

14) To transact any other business.

15) That the effective date of the changes be 1 December 2007, except for item 3 which shall be effective immediately.

In view of the fact that this meeting was duly convened for the second time, no quorum having been reached on 27 August 2007 at a first meeting, the shareholders may validly decide on all the items of the agenda without the necessary quorum.

The Chairman of the meeting commented the proposed changes and the shareholders adopted by more than two third majority vote, as detailed in the attendance list, the following resolutions:

First resolution

The shareholders of the Company resolved to amend the first paragraph of Article 4 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

«The registered office of the Company is established in the municipality of Hespérange, in the Grand Duchy of Luxembourg. Subsidiaries, branches or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors. The registered office of the Company may be transferred within the municipality of Hespérange, Grand Duchy of Luxembourg, by resolution of the board of directors».

The Shareholders resolved that the registered office of the Company shall be at 33, rue de Gasperich, L-5826 Hespérange, Grand Duchy of Luxembourg.

Second resolution

The shareholders of the Company resolved to amend the fifth paragraph of Article 5 of the Articles of Incorporation by adding a sentence at the end so as to read as follows:

«The board of directors may also decide, at any time, to close a particular sub-class of shares or, subject to at least 30 days' prior notice to the shareholders of the relevant sub-class, to merge such sub-class with another sub-class of shares of the same Fund».

Third resolution

The shareholders of the Company resolved to amend Article 5 of the Articles of Incorporation by adding a new sixth paragraph to read as follows:

«The board of directors may further decide at its discretion to issue additional shares, or cancel existing shares, by dividing or multiplying the Net Asset Value determined in accordance with Article twenty-three hereof by 10 or a multiple thereof. The additional shares to be so issued shall be allotted as fully paid up shares by the board of directors solely to the holders of shares then in issue and outstanding. As far as registered shares are concerned, fractions of such shares may be issued. As far as bearer shares are concerned, fractions of such shares will be cancelled and reimbursed to the shareholders.»

Fourth resolution

The shareholders of the Company resolved to amend Article 8 of the Articles of Incorporation by adding the following at the end of the first paragraph:

«In addition to the foregoing, the board of directors may determine to restrict or suspend the issuance of shares of a Fund and/or the conversion into shares of those of the relevant Fund, even for an undetermined duration when it is in the interest of the Company and/or its Shareholders to do so, including when the Company or any Fund reaches a size that could impact the ability to find suitable investments for the Company or Fund.»

Fifth resolution

The shareholders of the Company resolved to amend Article 10 of the Articles of Incorporation by adding a last paragraph to read as follows:

«Special meetings of the holders of shares of any one Fund or subclass or of several Funds or sub-classes may be convened by the board of directors to decide on any matters relating to such one or more Funds or sub-classes and/or to a variation of their rights».

Sixth resolution

The shareholders of the Company resolved to amend Article 11 of the Articles of Incorporation by adding a new fourth paragraph to read as follows:

«The board of directors may allow Shareholders to participate in a shareholder's meeting by video conference or any other telecommunication methods allowing for their identification shall be deemed present for the purpose of quorum and majority computation. Such telecommunication methods shall satisfy such technical requirements that will enable the effective participation in the meeting and the deliberations of the meeting shall be transmitted throughout the shareholders' meeting.

The shareholders may be authorised to cast their vote by ballot papers («formulaires»).

Any ballot paper («formulaire») shall be delivered by hand with acknowledgment of receipt, by registered post, or by special courier service using an internationally recognised courier company, at the registered office of the Company or by fax at the fax number of the registered office of the Company.

Any ballot paper («formulaire») which does not bear any of the following mentions or indications is to be considered void and shall be disregarded for quorum purposes:

- Name, address or registered office of the relevant shareholder;
- Total number of shares held by the relevant shareholder and, if applicable, number of shares of each Fund or subclass held by the relevant shareholder;
- Agenda of the general meeting;
- Indication by the relevant shareholder, with respect to each of the proposed resolutions, of the number of shares for which the relevant shareholder is abstaining, voting in favour of or against such proposed resolutions;
- Name, title and signature of the relevant shareholder or of the duly authorised representative of the relevant shareholder.

Any ballot paper («formulaire») shall be received by the Company no later than 5 p.m., Luxembourg time on the Luxembourg Business Day immediately preceding the day of the general meeting of shareholders. Any ballot paper («formulaire») received by the Company after such deadline shall be disregarded for quorum and voting purposes.

For purposes of this article, a «Luxembourg Business Day» shall mean any day on which banks are open for business in Luxembourg.

A ballot paper («formulaire») shall be deemed to have been received:

(a) if delivered by hand with acknowledgment of receipt, by registered post or by special courier service using an internationally recognised courier company; at the time of delivery; or

(b) if delivered by fax, at the time recorded together with the fax number of the receiving fax machine on the transmission receipt».

Seventh resolution

The shareholders of the Company resolved to amend Article 14 of the Articles of Incorporation by amending the second paragraph to read as follows:

«The chairman shall preside at all meetings of the board of directors, but in his absence, the board of directors may appoint any director as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting. Shareholder meetings may be presided over by any person, who does not necessarily need to be a director».

Eighth resolution

The shareholders of the Company resolved to amend Article 16 of the Articles of Incorporation by adding a sentence after paragraph (f) to read as follows:

«The Funds will not invest more than 10% of their net assets into units of UCITS or other UCIs unless otherwise provided for in respect of certain Funds by the Company's current prospectus.»

Ninth resolution

The shareholders of the Company resolved to amend Article 17 of the Articles of Incorporation by amending the second paragraph to read as follows:

«In the event that any director or officer of the Company may have any personal interest in any transaction of the Company, except if such transaction is concluded in the ordinary course of business and on market terms, such director or officer 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 interest therein, shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders.»

Tenth resolution

The shareholders of the Company resolved to amend Article 23 of the Articles of Incorporation by amending the first paragraph to read as follows:

«The net asset value of shares of each Fund and sub-class of shares in the Company shall be expressed in the currency of the relevant Fund or sub-class of shares and in such other currency as the board of directors shall from time to time determine as a per share figure and shall be determined in respect of any Valuation Date by dividing the net assets of the Company corresponding to each Fund and sub-class of shares, being the value of the assets of the Company corresponding to such Fund and sub-class less its liabilities attributable to such Fund and sub-class, by the number of shares of the relevant Fund and sub-class then outstanding and shall be rounded up or down to the nearest whole decimal, with half a decimal being rounded up. The net asset value of each Fund and sub-class of shares in the Company shall be calculated to two or more decimals as the board of directors may decide from time to time. If since the last valuation of the relevant date there has been a material change in the quotations on the markets on which a substantial portion of the investments of the Company attributable to a particular Fund are dealt or quoted, the Company may, in order to safeguard the interests of the shareholders and the Company, cancel the first valuation and carry out a second valuation, provided that in such case all subscriptions, conversions and redemptions to be effected on the basis of the first valuation must be made on the basis of such second valuation.»

Eleventh resolution

The shareholders of the Company resolved to move paragraph f) of Article 23 A. to be the new paragraph e) of Article 23 B., the old paragraph e) of Article 23 B. to be renamed f) and the old paragraph g) of Article 23 A. to be renamed paragraph f).

Twelfth resolution

The shareholders of the Company resolved to amend Article 28 of the Articles of Incorporation by deleting all but the first paragraph of Article 28 to replace it by the following:

«If for any reason the Net Asset Value of any Fund is lower than U.S. \$ 25 million or if the board of directors deem it appropriate because it is in the interest of the shareholders or because of changes in the economic or political situation affecting the relevant Fund, the board of directors may terminate the Fund by redeeming all (but not some) of the shares of that Fund on the next Dealing Day following the expiry of such period of notice or, after giving thirty days' prior notice to the holders of shares of the relevant Fund merge that Fund with another Fund of the Company or with another Luxembourg UCITS or divide that Fund into two or more Funds.

The termination of a Fund by way of a compulsory redemption of all shares or the merger of the Fund with another Fund of the Company or with another Luxembourg UCITS or the division of the Fund into two or more Funds, in each case for reasons other than those outlined in the preceding paragraph, may be effected only upon the prior approval of such termination, merger or division, as the case may be, by the shareholders of the Fund at a duly convened meeting or meetings which may be validly held without quorum of presence and may be decided by a simple majority of the votes cast.

A merger or division so decided by the board of directors or approved by the shareholders of the relevant Fund will be binding on the holders of shares of the relevant Fund upon thirty days' prior notice thereof.

In case of a merger with a «fonds commun de placement», the decision will be binding only on those shareholders having voted in favour of the merger.

Liquidation proceeds not claimed by shareholders at close of liquidation of a Fund will be deposited at the Caisse de Consignation in Luxembourg and shall be forfeited after thirty years.

The redemption price of shares of any Fund which is to be terminated pursuant to the above provisions shall, as from the date on which notice or approval is given (as the case may be), reflect the anticipated realisation and liquidation costs of such termination, and no redemption charge may be made in respect of any such redemption.»

Thirteenth resolution

The shareholders of the Company resolved to amend Articles 5, 6, 8, 9, 11, 14, 16, 17, 19, and 21 to 29 of the Articles of Incorporation to adopt the same terminology throughout the articles of incorporation and to clarify certain existing provisions, as follows;

- «class of shares» in articles 5, 6, 9, 21, 22, 23 and 28 shall be replaced by «Fund»
- «class» in articles 5, 8, 11, 21, 22, 23, 28 and 29 shall be replaced by «Fund»
- «classes» in articles 5 and 11 shall be replaced by «Funds»
- «sub-classes» in article 5 shall be replaced by «sub-classes of shares»
- «directors» in articles 6, 21, 22, 23, 24, 25 and 27 shall be replaced by «board of directors»
- «number» in article 6 shall be replaced by «number of shares»
- «board» in articles 8, 14, 19, 21 and 24 shall be replaced by «board of directors»
- «Board of Directors» in article 16 shall be replaced by «board of directors»
- «Sub-Fund» in article 16 shall be replaced by «Fund»
- «Shares» in articles 16 and 21 shall be replaced by «shares»
- «2,500 U.S.\$» in article 21 shall be replaced by «US\$2,500»
- «classes of shares» in articles 21 and 23 shall be replaced by «Funds»
- «Board» in article 27 shall be replaced by «board of directors»

The articles shall be clarified to apply certain provisions to Funds and sub-classes. For this purpose, the following sentence shall be added as last sentence to article 5:

«References to Fund shall be, where relevant, understood as references to sub-classes and vice versa».

Clarifications in the same sense were made to articles 5, 11, 22, 23, 24, 26, 27 and 29.

Further, the following will be changed:

«of transferable securities and other assets compatible with the investment policy and the object of the Company» in article 6 shall read «as per article 24 below»

«simple majority of those present and voting» in article 11 shall read «simple majority of those present or represented and voting»

«emergency» in article 14 shall read «urgency»

«(as defined in Article 25 below)» shall read «(as defined in the Company's prospectus)»

«currency» in article 21 shall read «dealing currency»

«quorum and delays» in article 11 shall read «quorum and notice periods»

Fourteenth resolution

The shareholders of the Company resolved that resolutions one (1) to thirteen (13) shall become effective on 1 December 2007, except for the third resolution (3rd) which shall be effective immediately.

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of this extraordinary general meeting of shareholders are estimated at two thousand euro.

There being no further item on the agenda the Chairman closed the meeting at 10.30 a.m.

The undersigned notary, who understands and speaks English, states herewith that upon request of the above appearing persons, this deed is worded in English followed by a French translation and that in case of any divergency between the English and the French text, the English text shall be prevailing.

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

The document having been read to the appearing persons, all of whom are known to the notary by their surnames, names, civil status and residences, the appearing persons signed together with the notary, the present original deed.

Suit la traduction française du procès-verbal qui précède:

L'an deux mille sept, le vingt-huit septembre.

Par-devant nous Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem, Grand-Duché de Luxembourg,

s'est tenue l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de HENDERSON HORIZON FUND, ayant son siège social au 23, avenue de la Porte Neuve, L-2085 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (la «Société»), constituée en date du 30 mai 1985, dont les statuts (les «Statuts») ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (le «Mémorial C») en date du 20 juin 1985 et enregistrés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous

le numéro B-22.847. Les Statuts ont été modifiés en dernier lieu par un acte du notaire soussigné daté du 29 mars 2005, extrait duquel a été publié au Mémorial C n ° 336 en date du 15 avril 2005.

L'assemblée a été déclarée ouverte à 10.00 heures sous la présidence de Monsieur Jeremy Vickerstaff, directeur, avec adresse professionnelle à Luxembourg qui a désigné comme secrétaire Madame Cécile Bruyant, employée privée, avec adresse professionnelle à Luxembourg.

L'assemblée a élu comme scrutateur Monsieur Terry Farrelly, employé privé, avec adresse professionnelle à Luxembourg.

Ensuite, le président déclare et prie le notaire d'acter ce qui suit:

1 Les actionnaires représentés et le nombre d'actions détenues par chacun d'eux sont renseignés sur une liste de présence signée par les mandataires des actionnaires représentés et par les membres du bureau. Cette liste de présence et les procurations, paraphées ne varient par les membres du bureau seront annexées à l'original de ce procès-verbal pour être enregistrées avec lui.

2 Cette assemblée a été convoquée au moyen d'avis contenant l'ordre du jour envoyé à chaque actionnaire figurant dans le registre des actionnaires le 11 septembre 2007 et publiés au Mémorial C et dans la «Voix du Luxembourg» et le «d'Wort» le 28 août 2007 et le 12 septembre 2007, ainsi que dans d'autres journaux étrangers aux mêmes dates.

3 L'ordre du jour de l'assemblée générale extraordinaire est le suivant:

Ordre du jour:

1) Modification de l'article 4 des Statuts pour transférer le lieu du siège social de la Société dans la commune de Hesperange.

2) Modification de l'article 5 des Statuts pour préciser les pouvoirs du conseil d'administration de la Société de clôturer ou fusionner des sous-catégories d'actions.

3) Modification de l'article 5 des Statuts pour permettre au conseil d'administration de la Société d'émettre des actions additionnelles ou d'annuler des actions existantes en divisant ou en multipliant la Valeur Nette d'Inventaire de ces actions par 10 ou un multiple de 10.

4) Modification de l'article 8 des Statuts concernant le pouvoir du conseil d'administration de fermer temporairement les Compartiments de la Société aux souscriptions nouvelles ou aux conversions dans ces Compartiments.

5) Modification de l'article 10 des Statuts pour permettre la convocation d'assemblées spéciales d'actionnaires d'un Compartiment ou d'une sous-catégorie d'actions.

6) Modification de l'article 11 des Statuts pour donner la faculté au conseil d'administration de la Société de permettre que les assemblées d'actionnaires se tiennent par visioconférence et que les actionnaires votent par correspondance au moyen d'un formulaire.

7) Modification de l'article 14 des Statuts pour préciser les dispositions relatives aux procédures de réunion du conseil d'administration afin d'établir que les assemblées d'actionnaires pourront être présidées par toute personne sans qu'il soit nécessaire qu'elle soit administrateur.

8) Modification de l'article 16 des Statuts pour préciser les dispositions relatives à la politique d'investissement de la Société afin d'établir que les Compartiments n'investiront pas plus de 10% de leurs actifs nets dans des parts d'OPCVM ou d'autres OPC sauf autrement stipulé pour certains Compartiments dans le prospectus de la Société.

9) Modification de l'article 17 des Statuts concernant les conflits d'intérêts des administrateurs dans les affaires de la Société, pour établir que les administrateurs n'auront ni à informer le conseil d'administration de leur intérêt personnel, ni à s'abstenir de voter, si une telle affaire est conclue dans le cours normal des affaires et à des termes de marché.

10) Modification de l'article 23 des Statuts pour permettre au conseil d'administration de calculer la valeur nette d'inventaire par actions jusqu'à deux ou plusieurs positions décimales.

11) Renumerotation des sections de l'article 23 des Statuts concernant la valeur nette d'inventaire des actions, pour modifier les dispositions relatives à l'actif et au passif de la Société en déplaçant la disposition sur les dépenses préliminaires de l'article 23. A. f) à l'article 23. B. e).

12) Modification de l'article 28 des Statuts pour modifier le seuil en dessous duquel les administrateurs peuvent clôturer la Société ou un Compartiment et le faire passer de \$5 millions à \$25 millions et pour clarifier les dispositions et procédures de clôture des Compartiments par rachat forcé des actions et de fusion et scission de Compartiments.

13) Diverses modifications des articles 5, 6, 8, 9, 11, 14, 16, 17, 19 et 21 à 29 des Statuts pour adopter une terminologie identique dans l'ensemble des Statuts et clarifier certaines dispositions existantes.

14) Tous autres sujets.

15) Que les points changements entreront en vigueur le 1^{er} décembre 2007, sauf le point 3 qui entre en vigueur immédiatement.

Considérant le fait que cette assemblée a été dûment convoquée pour la seconde fois, le quorum n'ayant pas été atteint le 27 août 2007 lors de la première assemblée, les actionnaires peuvent valablement décider à propos de tous les points de l'ordre du jour sans quorum.

Le Président de l'assemblée a commenté les changements proposés et les actionnaires ont adopté à plus des deux tiers des voix, ainsi qu'il en ressort de la liste de présence, les résolutions suivantes:

Première résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier le premier alinéa de l'article 4 des Statuts, comme suit:

«Le siège social de la Société est situé dans la commune de Hesperange, au Grand-Duché de Luxembourg. Il peut être créé, par simple décision du conseil d'administration des filiales, succursales ou bureaux tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger. Le siège social de la Société peut être transféré dans la commune de Hesperange, du Grand-Duché de Luxembourg, par le vote d'une résolution par le conseil d'administration.»

Les actionnaires décident que le siège social de la Société sera au 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Grand-Duché de Luxembourg.

Deuxième résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier le cinquième alinéa de l'article 5 des Statuts en rajoutant une phrase à la fin de ce alinéa, comme suit:

«Le conseil d'administration peut également décider, à tout moment, de clôturer une sous-catégorie d'actions particulière ou, moyennant un préavis d'au moins 30 jours aux actionnaires de la sous-catégorie concernée, de fusionner une telle sous-catégorie avec une autre sous-catégorie du même Compartiment.»

Troisième résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier l'article 5 des Statuts en rajoutant un nouveau sixième alinéa, comme suit:

«Le conseil d'administration pourra en outre décider, à sa discrétion, d'émettre des actions additionnelles ou d'annuler des actions existantes en divisant ou en multipliant la Valeur Nette d'Inventaire déterminée conformément à l'article vingt-trois ci-après par 10 ou un multiple de 10. Les actions additionnelles ainsi émises seront attribuées en tant qu'actions entièrement libérées par le conseil d'administration uniquement aux porteurs d'actions émises et en circulation à ce moment. Si des actions nominatives sont concernées, des fractions de ces actions pourront être émises. Si des actions au porteur sont émises, des fractions de ces actions seront annulées et remboursées aux actionnaires.»

Quatrième résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier l'article 8 des Statuts en rajoutant ce qui suit à la fin du premier alinéa:

«En outre, le conseil d'administration peut décider de restreindre ou de suspendre l'émission d'actions d'un Compartiment et/ou la conversion dans des actions de ceux du Compartiment en question, même pour une durée indéterminée pour autant que ce soit dans l'intérêt de la Société et/ou de ses actionnaires, y compris dans l'hypothèse où la Société ou un quelconque Compartiment atteint une taille pouvant influencer sur la capacité à trouver des investissements adaptés à la Société ou au Compartiment.»

Cinquième résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier l'article 10 des Statuts en rajoutant un dernier alinéa, comme suit:

«Des assemblées spéciales des actionnaires d'un ou plusieurs Compartiments ou d'une ou plusieurs sous-catégories d'actions pourront être convoquées par le conseil d'administration en vue de statuer sur des sujets ayant trait à ce ou ces Compartiments ou sous-catégories et/ou à une variation de leurs droits.»

Sixième résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier l'article 11 des Statuts en rajoutant un nouveau quatrième alinéa, comme suit:

«Le conseil d'administration peut permettre aux actionnaires de participer à l'assemblée par visioconférence ou par des moyens de télécommunication permettant leur identification sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité. Ces moyens de télécommunication doivent satisfaire à des caractéristiques techniques garantissant la participation effective à l'assemblée, dont les délibérations sont retransmises pendant toute l'assemblée des actionnaires.

Les actionnaires peuvent être autorisés à voter par correspondance au moyen d'un formulaire.

Tout formulaire devra être remis en main propre contre décharge, par envoi recommandé, par courrier spécial utilisant une société postale internationalement reconnue au siège social de la Société ou par fax au numéro de fax du siège social de la Société.

Tout formulaire qui ne comporte pas une des mentions ou indications qui suivent est à considérer comme nul et ne sera pas pris en compte pour la détermination du quorum:

- Nom, adresse ou siège social de l'actionnaire concerné;
- Nombre total d'actions détenues par l'actionnaire concerné et, si applicable, nombre d'actions de chaque Compartiment ou sous-catégorie détenu par l'actionnaire concerné;
- Ordre du jour de l'assemblée générale;

- Indication par l'actionnaire concerné, pour chacune des résolutions proposées, du nombre d'actions pour lesquelles l'actionnaire concerné s'abstient, vote en faveur ou contre les résolutions proposées;

- Nom, titre et signature de l'actionnaire concerné ou du représentant dûment autorisé de l'actionnaire concerné.

Tout formulaire devra être reçu par la Société au plus tard à 17.00 heures, heure de Luxembourg, le jour Ouvrable Luxembourgeois précédant immédiatement le jour de la tenue de l'assemblée générale des actionnaires. Tout formulaire reçu par la Société après ce délai ne sera pas pris en compte pour la détermination du quorum.

Pour les besoins de cet article, un «jour Ouvrable Luxembourgeois» signifie tout jour où les banques luxembourgeoises sont ouvertes au Luxembourg.

Un formulaire sera considéré comme ayant été reçu:

(a) s'il a été remis en main propre contre décharge, par envoi recommandé, par courrier spécial utilisant une société postale internationalement reconnue; à l'heure de la remise; ou

(b) si délivré par fax, à l'heure indiquée avec le numéro de fax sur le rapport de transmission de l'appareil ayant reçu le fax.»

Septième résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier l'article 14 des Statuts en modifiant le second alinéa comme suit:

«Le président présidera toutes les réunions du conseil d'administration, mais en son absence, le conseil d'administration pourra désigner tout administrateur en tant que président pro tempore à la majorité des voix présentes à une telle assemblée générale. Les assemblées des actionnaires peuvent être présidées par toute personne sans qu'il soit nécessaire qu'elle soit administrateur.»

Huitième résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier l'article 16 des Statuts en rajoutant une phrase derrière l'alinéa (f), comme suit:

«Les Compartiments n'investiront pas plus de 10% de leurs actifs nets dans des parts d'OPCVM ou d'autres OPC sauf autrement stipulé pour certains Compartiments dans le prospectus en vigueur de la Société.»

Neuvième résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier l'article 17 des Statuts en modifiant le deuxième alinéa comme suit:

«Au cas où un administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société aurait un intérêt personnel dans quelque affaire de la Société, sauf si une telle affaire est conclue dans le cours normal des affaires et à des termes de marché, cet administrateur, directeur ou fondé de pouvoir devra informer le conseil d'administration de son intérêt personnel et il ne délibérera et ne prendra pas part au vote sur cette affaire et rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de pareil administrateur, directeur ou fondé de pouvoir à la prochaine assemblée des actionnaires.»

Dixième résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier l'article 23 des Statuts en modifiant le premier alinéa comme suit:

«La valeur nette d'inventaire des actions, pour chaque Compartiment et chaque sous-catégorie d'actions de la Société, s'exprimera par un chiffre par action dans la devise des Compartiments ou la sous-catégories d'actions concernées et dans toute autre devise déterminée par le conseil d'administration et sera déterminée à chaque date d'évaluation, en divisant les avoirs nets de la Société correspondant à chaque Compartiment et à chaque sous-catégorie d'actions, constituée par la valeur des avoirs de la Société correspondant à cette catégorie d'actions moins les engagements attribuables à ce Compartiment et à cette sous-catégorie d'actions par le nombre d'actions en circulation dans cette catégorie d'actions, et sera arrondi ou réduit à l'unité la plus proche, une demi unité étant arrondie vers le haut. La valeur nette d'inventaire de tout Compartiment et sous-catégorie d'actions sera calculée à deux ou plusieurs décimales comme le conseil d'administration pourra décider de temps à autre. Si depuis l'évaluation à la date déterminée, il y a eu une modification importante des cotations sur les marchés sur lesquels une partie substantielle des investissements de la Société appartenant à un Compartiment sont négociés ou cotés la Société peut, pour sauvegarder les intérêts de la Société et des actionnaires, annuler la première évaluation et effectuer une deuxième évaluation, étant entendu que dans un tel cas la deuxième évaluation sera applicable à toutes les souscriptions, les rachats et conversions effectués sur base de la première évaluation.»

Onzième résolution

Les actionnaires de la Société décident de déplacer l'alinéa f) de l'article 23A. qui deviendra le nouvel alinéa e) de l'article 23B., l'ancien alinéa e) de l'article 23B. devant être renommé f) et l'ancien alinéa g) de l'article 23A. devant être renommé alinéa f).

Douzième résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier l'article 28 en supprimant tout sauf le premier alinéa de l'article 28 et de le remplacer par ce qui suit:

«Dans l'hypothèse où pour une raison quelconque la Valeur Nette d'Inventaire d'un Compartiment inférieur à 25 millions de dollars américains ou au cas où le conseil d'administration l'estimerait approprié au cas où cela serait dans

l'intérêt des actionnaires ou étant donné les changements dans la situation économique ou politique affectant le Compartiment concerné, le conseil d'administration peut clôturer le Compartiment en rachetant toutes (et non pas seulement certaines) les actions du Compartiment au jour d'évaluation suivant l'expiration de la période d'information ou, après avoir donné un préavis de trente jours aux actionnaires du Compartiment concerné, fusionner ce Compartiment avec un autre Compartiment de la Société ou avec un autre OPCVM luxembourgeois ou scinder ce Compartiment en deux ou plusieurs Compartiments.

La clôture d'un Compartiment par rachat forcé de toutes les actions ou la fusion du Compartiment avec un autre Compartiment de la Société ou avec un autre OPCVM luxembourgeois ou la scission en deux ou plusieurs Compartiments, dans chaque cas pour des raisons autres que celles mentionnées au paragraphe précédent, peut être effectuée uniquement avec l'accord préalable des actionnaires du Compartiment ou de la sous-catégorie d'actions (le cas échéant) à clôturer, à fusionner ou à scinder, lors d'une assemblée dûment convoquée qui peut être tenue valablement sans quorum de présence et peut être décidé à la majorité simple des actions votantes.

Une fusion ou scission ainsi décidée par le conseil d'administration ou approuvée par les actionnaires du Compartiment concerné sera opposable aux porteurs d'actions du Compartiment concerné après l'écoulement d'un préavis de trente jours.

Dans l'hypothèse d'une fusion avec un fonds commun de placement, la décision sera opposable uniquement aux actionnaires ayant voté en faveur de la fusion.

Les produits de liquidation non réclamés par les actionnaires au moment de la clôture de la liquidation d'un Compartiment seront déposés à la Caisse des Consignations à Luxembourg et ils seront prescrits après trente années.

Le prix de rachat des actions d'un Compartiment, qui est à déterminer suivant les dispositions ci-dessus, reflétera, à partir de la date à laquelle le préavis ou l'accord est donné (le cas échéant) les frais de réalisation et de liquidation anticipées d'une telle clôture et aucune commission de rachat ne peut être prélevée dans le cadre d'un tel rachat.»

Treizième résolution

Les actionnaires de la Société décident de modifier les articles 5, 6, 8, 9, 11, 14, 16, 17, 19 et 21 à 29 des Statuts pour adopter une terminologie identique dans l'ensemble des Statuts et clarifier certaines dispositions existantes, comme suit:

«Conseil d'administration» dans l'article 4, sera remplacé par «conseil d'administration»

«catégorie» dans les articles 5, 8 et 21 sera remplacé par «Compartiment»

«catégorie d'actions» dans les articles 5, 9, 21, 22, 23 et 28 sera remplacé par «Compartiment»

«catégories» dans la deuxième ligne de l'avant-dernier alinéa de l'article 5 sera remplacé par «sous-catégories»

«catégories» dans les articles 5 et 21 sera remplacé par «Compartiments»

«classes d'actions» dans l'article 11, sera remplacé par «Compartiments»

«classe» dans les articles 11 et 23 sera remplacé par «Compartiment»

«Actions» dans l'article 16 sera remplacé par «actions»

«Sous-Fonds» dans l'article 16 sera remplacé par «Compartiment»

«conseil d'Administration» dans l'article 21 sera remplacé par «conseil d'administration»

«catégories d'actions» dans les articles 21, 22 et 23 sera remplacé par «Compartiments»

«administrateurs» dans les articles 23 et 25 sera remplacé par «conseil d'administration»

Les statuts seront clarifiés afin d'appliquer certaines dispositions aux Compartiments et sous-catégories. Pour ces besoins, la phrase suivante est à insérer comme dernière phrase de l'article 5:

«Des références faites à un Compartiment devront, le cas échéant, être entendues comme références aux sous-catégories d'actions et inversement.»

Des clarifications dans le même sens ont été faites aux articles 5, 11, 22, 23, 24, 26, 27 et 29.

Ensuite, sera changé ce qui suit:

«sous forme de valeurs mobilières ou autres avoirs compatibles avec la politique d'investissement et l'objet de la société» dans l'article 6 sera remplacé par «en nature conformément à l'article 24 ci-dessous»

«et le Compartiment» est à rajouter derrière «notifié à la Société, le nombre d'actions» dans la sixième ligne du sixième alinéa de l'article 6

«de notification» est à rajouter derrière «Les quorum et délais» dans la première ligne de l'article 11

«ou représentés» est à rajouter derrière «majorité simple des actionnaires présents» dans la dernière ligne du deuxième alinéa de l'article 11

«à l'article 25 ci-dessous» dans l'article 17 est à remplacer par «dans le prospectus de la Société»

«devise» à l'article 21 est à remplacer par «devise de référence»

Quatorzième résolution

Les actionnaires de la Société décident que les résolutions une (1) à treize (13) entreront en vigueur le 1^{er} décembre 2007, sauf la troisième résolution (3^{ème}) qui entre en vigueur immédiatement.

Evaluation des frais

Les dépenses, frais, rémunérations ou charges de toutes espèces qui incombent à la Société en raison de cette assemblée générale extraordinaire des actionnaires sont estimés à deux mille euros.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, le président a clôturé l'assemblée à 10.30 heures

Le notaire soussigné, qui parle et comprend l'anglais, déclare que, à la demande des personnes comparantes mentionnées ci-dessus, le présent acte a été dressé en anglais, suivi d'une traduction en français et qu'en cas de divergence entre les textes anglais et français, le texte anglais fera foi.

Le présent acte notarié a été dressé à Luxembourg même date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite aux comparants connus du notaire de leurs noms, prénoms, état et résidence, les susnommés ont signé avec le notaire, le présent acte en original.

Signé: J. Vickerstaff, C. Bruyant, T. Farrelly, J.-J. Wagner.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 3 octobre 2007, Relation: EAC/2007/11957. — Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): Santioni.

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

Belvaux, le 16 octobre 2007.

J.-J. Wagner.

Référence de publication: 2007121307/239/488.

(070143859) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 octobre 2007.

Three Arrows, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.

R.C.S. Luxembourg B 35.248.

Extrait des décisions prises par le conseil d'administration en date du 14 septembre 2007

Monsieur Gérard Birchen, administrateur de sociétés, né à Esch-sur-Alzette (Grand-Duché de Luxembourg), le 13 décembre 1961, demeurant professionnellement à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, a été nommé comme président du conseil d'administration.

Luxembourg, le 17 septembre 2007.

Pour extrait sincère et conforme

Pour *THREE ARROWS*

FORTIS INTERTRUST (LUXEMBOURG) S.A.

Signatures

Référence de publication: 2007118166/29/18.

Enregistré à Luxembourg, le 24 septembre 2007, réf. LSO-CI08290. - Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(070135339) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 octobre 2007.

Portfolio B.P., Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 20, boulevard Emmanuel Servais.

R.C.S. Luxembourg B 68.029.

En date du 27 septembre 2006, Monsieur Xavier Delattre a démissionné de ses fonctions d'Administrateur de PORTFOLIO B.P.

En date du 7 février 2007, Monsieur Benoît de Hults a démissionné de ses fonctions d'Administrateur de PORTFOLIO B.P.

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

Luxembourg, le 18 septembre 2007.

Référence de publication: 2007118137/1183/15.

Enregistré à Luxembourg, le 25 septembre 2007, réf. LSO-CI09008. - Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(070135138) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 octobre 2007.

Auto-Ecole DANIEL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-6469 Echternach, 2, Ancien Chemin d'Osweiler.

R.C.S. Luxembourg B 92.483.

Le bilan au 31 décembre 2006 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Echternach, le 8 octobre 2007.

AUTO-ECOLE DANIEL S.A.

Signature

Référence de publication: 2007118577/1044/14.

Enregistré à Luxembourg, le 21 septembre 2007, réf. LSO-CI07351. - Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(070135833) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2007.

Autre Part S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4621 Differdange, 8, place du Marché.

R.C.S. Luxembourg B 103.664.

Le bilan au 31 décembre 2006 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Differdange, le 8 octobre 2007.

AUTRE PART s.à r.l.

Signature

Référence de publication: 2007118578/1044/14.

Enregistré à Luxembourg, le 21 septembre 2007, réf. LSO-CI07354. - Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(070135828) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2007.

Imexlux S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-3944 Mondercange, 34, Cité J. Steichen.

R.C.S. Luxembourg B 113.653.

Le bilan au 31 décembre 2006 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Mondercange, le 8 octobre 2007.

IMEXLUX S.A.

Signature

Référence de publication: 2007118579/1044/14.

Enregistré à Luxembourg, le 21 septembre 2007, réf. LSO-CI07358. - Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(070135823) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2007.

Terra Nomis S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4221 Esch-sur-Alzette, 145, rue de Luxembourg.

R.C.S. Luxembourg B 110.429.

Le bilan au 31 décembre 2006 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Esch-sur-Alzette, le 8 octobre 2007.

TERRA NOMIS s.à r.l.

Signature

Référence de publication: 2007118580/1044/14.

Enregistré à Luxembourg, le 21 septembre 2007, réf. LSO-CI07362. - Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(070135819) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2007.

Promoda S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4660 Differdange, 24, rue Michel Rodange.

R.C.S. Luxembourg B 116.059.

Le bilan au 31 décembre 2006 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Differdange, le 8 octobre 2007.

PROMODA s.à r.l.

Signature

Référence de publication: 2007118581/1044/14.

Enregistré à Luxembourg, le 21 septembre 2007, réf. LSO-CI07363. - Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(070135817) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2007.

Travel Fin S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2155 Luxembourg, 68, rue de Mühlenweg.

R.C.S. Luxembourg B 73.154.

Le bilan au 31 décembre 2006 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 octobre 2007.

TRAVEL FIN S.A.

Signature

Référence de publication: 2007118582/1044/14.

Enregistré à Luxembourg, le 21 septembre 2007, réf. LSO-CI07368. - Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(070135814) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2007.

TAG Group (Holdings) S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 25C, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 14.880.

Le bilan au 31 décembre 2006 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 1^{er} octobre 2007.

Signature.

Référence de publication: 2007118637/799/12.

Enregistré à Luxembourg, le 3 octobre 2007, réf. LSO-CJ01477. - Reçu 44 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(070135679) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2007.

TAG Group (Holdings) S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 25C, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 14.880.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2005 et le rapport du réviseur d'entreprises y relatif ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 28 août 2007.

Signature.

Référence de publication: 2007118638/799/13.

Enregistré à Luxembourg, le 3 octobre 2007, réf. LSO-CJ01472. - Reçu 78 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(070135676) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2007.
