

MEMORIAL

Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg



MEMORIAL

Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

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

C — N° 977

21 avril 2008

SOMMAIRE

CAMCA Lux Finance	46850	Lacuna Umbrella	46850
Campus Invest S.A.	46895	Leicester Square Theatre S.à r.l.	46896
Central European Prague Investment S.à.r.l.	46894	Multi-Axxion	46852
Central European Warsaw Investment S.à r.l.	46895	Multi-Axxion	46867
Crystal Consulting Investment and Mana- gement A.G.	46896	Multi-Axxion	46851
Crystal Consulting Investment and Mana- gement A.G.	46896	Multi-Axxion	46891
Deka-Immobilien Premiumplus	46853	Multi-Axxion	46892
Deka-Immobilien Private Equity	46894	Multi-Axxion	46893
European Initiative on Clean, Renewable Energy, Energy Efficiency and Climate Change related to Development SICAV, SIF	46867	Multi-Axxion	46892
FT Global	46853	Multi-Axxion	46893
HSBC Trinkaus Multi-Asset-PLUS SICAV	46853	Multi-Axxion	46894
IPC - Capital Strategy III	46851	Multi-Axxion	46893
		Multi-Axxion	46893
		Multi-Axxion	46850
		Paribus German Property Fund 1 FCP-SIF	46852
		PEF Gamma Investment S.à r.l.	46895
		SEB Invest Garant®	46851
		Stability Funds	46852
		VR Anlage	46850

VR Anlage, Fonds Commun de Placement.

Teilfonds: VR Anlage - Exclusiv

Das Verwaltungsreglement des Umbrella-Fonds VR Anlage, in Kraft getreten am 01. März 2008 wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, im Februar 2008.

IPConcept Fund Management S.A.

Unterschriften

Référence de publication: 2008036636/1239/14.

Enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2008, réf. LSO-CO05271. - Reçu 72,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080042850) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mars 2008.

Lacuna Umbrella, Fonds Commun de Placement.

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 28. Januar 2008, wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, im Januar 2008.

IPConcept Fund Management S.A.

Unterschriften

Référence de publication: 2008021827/1239/13.

Enregistré à Luxembourg, le 14 février 2008, réf. LSO-CN03712. - Reçu 72,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080025053) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 février 2008.

Multi-Axxion, Fonds Commun de Placement.

Die AXXION S.A. H.R. Luxembourg B 82.112, hat als Verwaltungsgesellschaft des Organismus für gemeinsame Anlagen MULTI-AXXON - RCS UNIVERSAL, der den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt, mit Zustimmung der Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, als dessen Depotbank beschlossen, das Sonderreglement des Fonds zum 07. April 2008 zu ändern.

Das Sonderreglement wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 07. März 2008.

AXXION S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Banque de Luxembourg S.A.

Depotbank

Unterschriften

Référence de publication: 2008046984/7/21.

Enregistré à Luxembourg, le 9 avril 2008, réf. LSO-CP03117. - Reçu 20,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080053890) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2008.

CAMCA Lux Finance, Fonds Commun de Placement.

La modification du Règlement de Gestion de CAMCA Lux Finance, signée en date du 11 mars 2008, a été déposée au Registre de Commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, 4 avril 2008.

Pour CAMCA Lux Finance Management Company
CACEIS Bank Luxembourg
Signatures

Référence de publication: 2008048572/1024/14.

Enregistré à Luxembourg, le 28 mars 2008, réf. LSO-CO08351. - Reçu 16,0 euros.

Le Releveur (signé): G. Reuland.

(080052382) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 avril 2008.

IPC - Capital Strategy III, Fonds Commun de Placement.

Das geänderte Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 10. Januar 2008, wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, im März 2008.

IPConcept Fund Management S.A.

Unterschriften

Référence de publication: 2008039253/1239/13.

Enregistré à Luxembourg, le 25 mars 2008, réf. LSO-CO06836. - Reçu 40,0 euros.

Le Releveur (signé): G. Reuland.

(080045857) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 mars 2008.

SEB Invest Garant®, Fonds Commun de Placement.

Sondervermögen, verwaltet von der SEB Asset Management S.A, mit Sitz in 6a, Circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luxembourg, eingetragen im Handelsregister unter der Nummer B 28.468.

Das Sonderreglement des SEB Invest Garant® (Stand: Februar 2008) wurde beim Handelsregister hinterlegt.

Zur Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

SEB Asset Management S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Référence de publication: 2008048574/755/14.

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} avril 2008, réf. LSO-CP00245. - Reçu 28,0 euros.

Le Releveur (signé): G. Reuland.

(080049242) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 avril 2008.

Multi-Axxion, Fonds Commun de Placement.

Die AXXION S.A. H.R. Luxembourg B 82.112, hat als Verwaltungsgesellschaft des Organismus für gemeinsame Anlagen MULTI-AXXON - IM-PULS 1, der den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismus für gemeinsame Anlagen unterliegt, mit Zustimmung der Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, als dessen Depotbank beschlossen, das Sonderreglement des Fonds zum 07. April 2008 zu ändern.

Das Sonderreglement wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 07. März 2008.

AXXION S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Banque de Luxembourg S.A.

Depotbank

Unterschriften

Référence de publication: 2008046979/7/21.

Enregistré à Luxembourg, le 9 avril 2008, réf. LSO-CP03121. - Reçu 16,0 euros.

Le Releveur (signé): G. Reuland.

(080053883) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2008.

Paribus German Property Fund 1 FCP-SIF, Fonds Commun de Placement - Fonds d'Investissement Spécialisé.

—
AUSZUG

Das Verwaltungsreglement des Fonds commun de placement - Fonds d'investissement spécialisé Paribus German Property Fund 1 FCP-SIF welcher von der Paribus Fund Partners S.à r.l. (die "Verwaltungsgesellschaft") verwaltet wird und gemäss dem Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds aufgelegt wurde, wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg hinterlegt.

Zum Vermerk und zur Veröffentlichung im Luxemburger Amtsblatt, Memorial C, Recueil des Sociétés et Associations au Luxembourg.

Paribus Fund Partners S.à r.l.

Die Verwaltungsgesellschaft

Unterschrift

Ein Bevollmächtigter

Référence de publication: 2008037855/1092/19.

Enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2008, réf. LSO-CO05517. - Reçu 106,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080043468) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 2008.

Stability Funds, Fonds Commun de Placement.

Teilfonds:

Stability Funds - 130/30 Europe

Stability Funds - Multi Manager Convertible Fund

Stability Funds - Core Satellite Strategie

Das Verwaltungsreglement des Umbrella-Fonds Stability Funds, in Kraft getreten am 1. März 2008, wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, im März 2008.

IPConcept Fund Management S.A.

Unterschriften

Référence de publication: 2008037852/1239/17.

Enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2008, réf. LSO-CO06441. - Reçu 70,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080044854) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2008.

Multi-Axxion, Fonds Commun de Placement.

Die AXXION S.A. H.R. Luxembourg B 82.112, hat als Verwaltungsgesellschaft des Organismus für gemeinsame Anlagen MULTI-AXXON, der den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismus für gemeinsame Anlagen unterliegt, mit Zustimmung der Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, als dessen Depotbank beschlossen, das Verwaltungsreglement des Fonds zum 07. April 2008 zu ändern.

Das Sonderreglement wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 07. März 2008.

AXXION S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Banque de Luxembourg S.A.

Depotbank

Unterschriften

Référence de publication: 2008046962/7/21.

Enregistré à Luxembourg, le 9 avril 2008, réf. LSO-CP03127. - Reçu 38,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080053878) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2008.

Deka-Immobilier Premiumplus, Fonds Commun de Placement - Fonds d'Investissement Spécialisé.

Das Verwaltungsreglement des Fonds DEKA-IMMOBILIEN PREMIUMPLUS, Fonds Commun de Placement - Fonds d'Investissement Spécialisé, in Kraft getreten am 12. März 2008, wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 11. April 2008.

Deka Immobilien Luxembourg S.A.

Unterschrift

Ein Bevollmächtigter

Référence de publication: 2008049209/1092/15.

Enregistré à Luxembourg, le 26 mars 2008, réf. LSO-CO07277. - Reçu 56,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080054577) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 avril 2008.

FT Global, Fonds Commun de Placement - Fonds d'Investissement Spécialisé.

Das mit Wirkung vom 17. März 2008 gültige Verwaltungsreglement 03/2008 des spezialisierten Investmentfonds "FT Global" wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 10.04.2008.

Anell / Tiburzi.

Référence de publication: 2008048577/2393/11.

Enregistré à Luxembourg, le 10 avril 2008, réf. LSO-CP04133. - Reçu 34,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080055898) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 avril 2008.

HSBC Trinkaus Multi-Asset-PLUS SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1952 Luxembourg, 1-7, rue Nina et Julien Lefèvre.

R.C.S. Luxembourg B 137.706.

STATUTEN

Im Jahre zweitausendundacht, den siebten April.

Vor dem unterzeichneten Notar Marc LECUIT, mit Amtssitz in Luxemburg.

Ist erschienen:

Die Gesellschaft HSBC Trinkaus Investment Managers SA, Aktiengesellschaft, mit Sitz in L-1952 Luxembourg, 1-7, rue Nina et Julien Lefèvre, eingetragen im Handelsregister von Luxemburg, Sektion B unter der Nummer 31.630,

hier vertreten durch Frau Birgitta PAMSL, Bankkauffrau, beruflich wohnhaft in L-1952 Luxembourg, 1-7, rue Nina et Julien Lefèvre,

auf Grund einer privatschriftlichen Vollmacht, ausgestellt in Luxemburg, am siebten April 2008.

Die vorerwähnte Vollmacht bleibt gegenwärtiger Urkunde als Anlage beigefügt.

Die Erschienene hat den Notar gebeten, die Satzung einer Gesellschaft folgt zu beurkunden:

Erster Abschnitt - Name, Sitz, Dauer und Gesellschaftszweck

Art. 1. Name. Zwischen dem Unterzeichneten und allen, welche Inhaber von nachfolgend ausgegebenen Anteilen werden, besteht eine Aktiengesellschaft (société anonyme) in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("Société d'investissement à capital variable") unter dem Namen "HSBC Trinkaus Multi-Asset-PLUS SICAV" (die "Gesellschaft").

Art. 2. Sitz. Der Gesellschaftssitz befindet sich in Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. Zweigstellen, Tochtergesellschaften oder andere Büros können auf Beschluss des Verwaltungsrates innerhalb oder außerhalb des Großherzogtums Luxemburg errichtet werden (keinesfalls indessen in den Vereinigten Staaten von Amerika, ihren Territorien oder Besitztümern).

Sofern der Verwaltungsrat die Feststellung trifft, dass außergewöhnliche politische oder kriegerische Ereignisse stattgefunden haben oder unmittelbar bevorstehen, welche den gewöhnlichen Geschäftsverlauf der Gesellschaft an ihrem Sitz oder die Kommunikation mit Personen im Ausland beeinträchtigen könnten, kann der Sitz zeitweilig und bis zur völligen Normalisierung der Lage in das Ausland verlagert werden; solche provisorischen Maßnahmen werden auf die Staatszugehörigkeit der Gesellschaft keinen Einfluss haben; die Gesellschaft wird eine Luxemburger Gesellschaft bleiben.

Art. 3. Dauer. Die Gesellschaft ist auf unbestimmte Zeit errichtet.

Art. 4. Gesellschaftszweck. Ausschließlicher Zweck der Gesellschaft ist die Anlage des Gesellschaftsvermögens in Wertpapieren und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten nach dem Grundsatz der Risikostreuung und mit dem Ziel, den Anteilhabern die Erträge aus der Verwaltung des Gesellschaftsvermögens zukommen zu lassen.

Die Gesellschaft kann jegliche Maßnahme ergreifen und Transaktion ausführen, welche sie für die Erfüllung und Ausföhrung dieses Gesellschaftszweckes für nützlich erachtet, und zwar im weitesten Sinne entsprechend dem Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 20. Dezember 2002").

Zweiter Abschnitt - Gesellschaftsvermögen, Anteile, Anteilwert

Art. 5. Gesellschaftsvermögen, Anteilklassen. Das Kapital der Gesellschaft wird durch voll einbezahlte Anteile ohne Nennwert vertreten und wird zu jeder Zeit dem gesamten Netto-Vermögenswert der Gesellschaft gemäß Artikel 11 dieser Satzung entsprechen. Das Mindestkapital wird sich auf das gesetzliche Mindestkapital, das heißt den Betrag in Höhe von einer Million zweihundertfünfzigtausend Euro (1.250.000,00 €) belaufen. Das Erstzeichnungskapital beträgt einunddreißigtausend Euro (EUR 31.000,00) eingeteilt in dreihundertzehn (310) Anteile ohne Nennwert. Das Mindestkapital muss innerhalb von sechs Monaten ab dem Zeitpunkt der Zulassung der Gesellschaft erreicht sein.

Die Anteile, welche an der Gesellschaft gemäß Artikel 7 dieser Satzung ausgegeben werden, können auf Beschluss des Verwaltungsrates in Form von mehreren Anteilklassen ausgegeben werden. Das Entgelt für die Ausgabe von Anteilen einer Anteilklasse wird angelegt, im Einklang mit der Anlagepolitik, wie sie vom Verwaltungsrat für die Gesellschaft bestimmt wird und unter Berücksichtigung der gesetzlichen oder vom Verwaltungsrat aufgestellten Anlagebeschränkungen, in Wertpapieren und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten.

Der Verwaltungsrat wird ein Portefeuille von Vermögenswerten einrichten, welches die Gesellschaft im Sinne des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 darstellt und für eine oder mehrere Anteilklassen in der in Artikel 11 dieser Satzung beschriebenen Art gebildet wird.

Zur Bestimmung des Gesellschaftsvermögens werden die einer Anteilklasse zuzuordnenden Netto-Vermögenswerte in Euro umgerechnet, soweit sie nicht bereits auf Euro lauten; das Gesellschaftsvermögen entspricht den Netto-Vermögenswerten aller Anteilklassen.

Art. 6. Anteile.

1. Der Verwaltungsrat wird beschließen, ob die Gesellschaft Inhaber- und/oder Namensanteile ausgibt. Sofern Zertifikate über Inhaberanteile ausgegeben werden, werden sie in der Stückelung ausgegeben, wie dies der Verwaltungsrat bestimmt.

Alle ausgegebenen Namensanteile der Gesellschaft werden in das Anteilregister eingetragen, welches bei der Gesellschaft oder bei einer oder mehreren hierfür von der Gesellschaft bezeichneten Personen geführt wird, und dieses Register wird die Namen jedes Inhabers von Namensanteilen, seinen ständigen oder gewählten Wohnsitz, entsprechend den Angaben gegenüber der Gesellschaft, die Zahl der von ihm gehaltenen Namensanteile und den auf Anteilbruchteile bezahlten Betrag enthalten.

Der Eintrag des Namens des Anteilhabers in das Anteilregister dient als Nachweis der Berechtigung des Anteilhabers an solchen Namensanteilen. Die Gesellschaft wird darüber beschließen, ob ein Zertifikat über einen solchen Eintrag an den Anteilhaber ausgestellt werden soll oder ob der Anteilhaber eine schriftliche Bestätigung über seinen Anteilbesitz erhält.

Sofern Inhaberanteile ausgegeben werden, können, auf Antrag des Anteilhabers, Namensanteile in Inhaberanteile und Inhaberanteile in Namensanteile umgetauscht werden. Ein Umtausch von Namensanteilen in Inhaberanteile erfolgt durch die Ungültigerklärung der - gegebenenfalls über die Namensanteile ausgestellten - Zertifikate nach Bestätigung, dass der Umtausch nicht zugunsten einer Ausgeschlossenen Person erfolgt und durch Ausgabe eines oder mehrerer Inhaberanteilzertifikate, welche die ungültig erklärten Namenszertifikate ersetzen; der Vorgang wird im Anteilregister zum Nachweis dieser Ungültigerklärung eingetragen. Der Umtausch von Inhaberanteilen in Namensanteile erfolgt durch Ungültigerklärung der Anteilzertifikate über die Inhaberanteile und gegebenenfalls durch Ausgabe von Anteilzertifikaten über Namensanteile an deren Stelle; zum Nachweis dieser Ausgabe erfolgt ein Eintrag im Anteilregister. Nach Ermessen des Verwaltungsrates können die Kosten eines solchen Umtausches dem antragstellenden Anteilhaber belastet werden.

Vor Ausgabe von Inhaberanteilen und vor Umwandlung von Namensanteilen in Inhaberanteile kann die Gesellschaft den Nachweis zur Zufriedenheit des Verwaltungsrates verlangen, dass die Ausgabe oder der Umtausch nicht zur Folge haben, dass derartige Anteile durch eine Ausgeschlossene Person gehalten werden.

Anteilzertifikate werden durch zwei Verwaltungsratsmitglieder unterzeichnet. Die Unterschriften können handschriftlich erfolgen, gedruckt werden oder als Faksimile erstellt werden. Eine dieser Unterschriften kann durch eine hierzu ordnungsgemäß durch den Verwaltungsrat ermächtigte Person geleistet werden; in diesem Fall muss sie handschriftlich erfolgen. Die Gesellschaft kann vorläufige Anteilzertifikate in einer vom Verwaltungsrat zu beschließenden Form ausgeben.

2. Sofern Inhaberanteile ausgegeben werden, erfolgt die Übertragung von Inhaberanteilen durch Übergabe der entsprechenden Anteilzertifikate. Die Übertragung von Namensanteilen erfolgt (i) sofern Anteilzertifikate ausgegeben wurden, durch Übergabe an die Gesellschaft des oder der Zertifikate(s), welche diese Anteile repräsentieren, zusammen mit anderen Unterlagen, welche die Übertragung der Gesellschaft gegenüber in zufriedenstellender Weise nachweisen und (ii) sofern keine Anteilzertifikate ausgegeben wurden, durch eine schriftliche Erklärung der Übertragung, welche in das Anteilregister einzutragen ist und von dem Übertragenden und dem Empfänger oder von entsprechend vertretungsberechtigten Personen datiert und unterzeichnet werden muss. Jede Übertragung von Namensanteilen wird in das Anteilregister eingetragen; diese Eintragung wird durch ein oder mehrere Mitglieder des Verwaltungsrates oder leitende Angestellte der Gesellschaft oder durch eine oder mehrere sonstige ordnungsgemäß vom Verwaltungsrat hierzu ermächtigte Personen unterzeichnet.

3. Anteilinhaber, welche Namensanteile erhalten sollen, müssen der Gesellschaft eine Adresse mitteilen, an welche sämtliche Mitteilungen und Ankündigungen gerichtet werden können. Diese Adresse wird ebenfalls in das Anteilregister eingetragen.

Sofern ein Anteilinhaber keine Adresse angibt, kann die Gesellschaft zulassen, dass ein entsprechender Vermerk in das Anteilregister eingetragen wird und die Adresse des Anteilinhabers wird in diesem Falle solange am Sitz der Gesellschaft oder unter einer anderen, von der Gesellschaft einer zu gegebener Zeit einzutragenden Adresse geführt, bis der Anteilinhaber der Gesellschaft eine andere Adresse mitteilt. Ein Anteilinhaber kann zu jeder Zeit die im Anteilregister eingetragene Adresse durch eine schriftliche Mitteilung an den Sitz der Gesellschaft oder an eine andere Adresse, welche von der Gesellschaft zu gegebener Zeit festgelegt wird, ändern.

4. Sofern ein Anteilinhaber zur Zufriedenheit der Gesellschaft nachweisen kann, dass sein Anteilzertifikat abhanden gekommen ist, beschädigt oder zerstört wurde, kann auf Antrag des Anteilinhabers ein Duplikat nach den Bedingungen und unter Stellung der Sicherheiten, wie dies von der Gesellschaft festgelegt wird, ausgegeben werden; die Sicherheiten können in einer von einer Versicherungsgesellschaft ausgegebenen Schuldverschreibung bestehen, sind aber auf diese Form der Sicherheit nicht beschränkt. Mit Ausgabe des neuen Anteilzertifikates, welches als Duplikat gekennzeichnet wird, verliert das ursprüngliche Anteilzertifikat, welches durch das neue ersetzt wird, seine Gültigkeit.

Beschädigte Anteilzertifikate können von der Gesellschaft für ungültig erklärt und durch neue Zertifikate ersetzt werden.

Die Gesellschaft kann nach eigenem Ermessen dem Anteilinhaber die Kosten für die Erstellung eines Duplikates oder eines neuen Anteilzertifikates sowie sämtliche angemessenen Auslagen, welche von der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Ausgabe und der Eintragung dieses Zertifikates oder im Zusammenhang mit der Ungültigerklärung des ursprünglichen Anteilzertifikates getragen wurden, dem Anteilinhaber auferlegen.

5. Die Gesellschaft erkennt nur einen Berechtigten pro Anteil an. Sofern ein oder mehrere Anteil(e) im gemeinsamen Eigentum mehrerer Personen steht/stehen oder wenn das Eigentum an (einem) Anteil(en) strittig ist, kann die Gesellschaft, nach Ermessen des Verwaltungsrates und unter dessen Verantwortung eine der Personen, welche eine Berechtigung an (einem) solchen Anteil(en) behaupten, als rechtmäßigen Vertreter dieses/dieser Anteile(s) gegenüber der Gesellschaft ansehen.

6. Die Gesellschaft kann beschließen, Anteilbruchteile auszugeben. Solche Anteilbruchteile verleihen kein Stimmrecht, berechtigen jedoch anteilig an dem der entsprechenden Anteilklasse zuzuordnenden Nettovermögen. Im Falle von Inhaberanteilen werden nur Zertifikate über ganze Anteile ausgegeben.

Art. 7. Ausgabe von Anteilen. Der Verwaltungsrat ist uneingeschränkt berechtigt, eine unbegrenzte Anzahl voll einbezahlter Anteile zu jeder Zeit auszugeben, ohne den bestehenden Anteilinhabern ein Vorrecht zur Zeichnung neu auszugebender Anteile einzuräumen.

Der Verwaltungsrat kann die Häufigkeit der Ausgabe von Anteilen einer Anteilklasse Einschränkungen unterwerfen; er kann insbesondere entscheiden, dass Anteile einer Anteilklasse ausschließlich während einer oder mehrerer Zeichnungsfristen oder sonstiger Fristen gemäß den Bestimmungen in den Verkaufsunterlagen der Gesellschaft ausgegeben werden.

Immer wenn die Gesellschaft Anteile zur Zeichnung anbietet, so wird der Ausgabepreis solcher Anteile dem Anteilwert der entsprechenden Anteilklasse gemäß Artikel 11 dieser Satzung an einem Bewertungstag (gemäß der Definition in Artikel 12 dieser Satzung) entsprechen, wie dieser im Einklang mit der vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festgelegten Politik bestimmt wird. Dieser Preis kann durch einen geschätzten Prozentsatz von Kosten und Auslagen, welche der Gesellschaft durch die Anlage des Entgelts aus der Ausgabe entstehen, sowie durch eine, vom Verwaltungsrat zu gegebener Zeit gebilligte Verkaufsprovision erhöht werden. Der so bestimmte Preis wird innerhalb einer Frist, welche vom Ver-

waltungsrat bestimmt wird, zu entrichten sein; diese Frist wird nicht mehr als zwei Bankarbeitstage ab dem entsprechenden Bewertungstag betragen.

Der Verwaltungsrat kann jedem seiner Mitglieder, jedem Geschäftsführer, leitenden Angestellten oder sonstigen ordnungsgemäß ermächtigten Vertreter die Befugnis verleihen, Zeichnungsanträge anzunehmen, Zahlungen auf den Preis neu auszugebender Anteile in Empfang zu nehmen und diese Anteile auszuliefern.

Die Gesellschaft kann, im Einklang mit den gesetzlichen Bedingungen des Luxemburger Rechts, welche insbesondere ein Bewertungsgutachten durch den Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft zwingend vorsehen, Anteile gegen Lieferung von Wertpapieren ausgeben, vorausgesetzt, dass solche Wertpapiere mit den Anlagezielen, der Anlagepolitik und den Anlagebeschränkungen der Gesellschaft im Einklang stehen.

Art. 8. Rücknahme von Anteilen. Jeder Anteilinhaber kann die Rücknahme aller oder eines Teiles seiner Anteile durch die Gesellschaft nach den Bestimmungen und dem Verfahren, welche vom Verwaltungsrat in den Verkaufsunterlagen für die Anteile festgelegt werden, und innerhalb der vom Gesetz und dieser Satzung vorgesehenen Grenzen verlangen.

Der Rücknahmepreis pro Anteil wird innerhalb einer vom Verwaltungsrat festzulegenden Frist ausgezahlt, welche fünf Bankarbeitstage ab dem entsprechenden Bewertungstag nicht überschreitet, im Einklang mit den Zielbestimmungen des Verwaltungsrates und vorausgesetzt, dass gegebenenfalls ausgegebene Anteilzertifikate und sonstige Unterlagen zur Übertragung von Anteilen bei der Gesellschaft eingegangen sind, vorbehaltlich der Bestimmungen gemäß Artikel 12 dieser Satzung.

Der Rücknahmepreis entspricht dem Anteilwert der entsprechenden Anteilklasse gemäß Artikel 11 dieser Satzung, abzüglich Kosten und gegebenenfalls Provisionen entsprechend den Bestimmungen in den Verkaufsunterlagen für die Anteile. Der Rücknahmepreis kann auf die nächste Einheit der entsprechenden Währung auf- oder abgerundet werden, gemäß Bestimmung des Verwaltungsrates.

Sofern die Zahl oder der gesamte Netto-Vermögenswert von Anteilen, welche durch einen Anteilinhaber in einer Anteilklasse gehalten werden, nach dem Antrag auf Rücknahme unter eine Zahl oder einen Wert fallen würde, welche vom Verwaltungsrat festgelegt wurden, kann die Gesellschaft bestimmen, dass dieser Antrag als Antrag auf Rücknahme des gesamten Anteilbesitzes des Anteilinhabers in dieser Anteilklasse behandelt wird.

Sofern der Verwaltungsrat dies entsprechend beschließt, soll die Gesellschaft berechtigt sein, den Rücknahmepreis an jeden Anteilinhaber, der dem zustimmt, unbar auszuzahlen, indem dem Anteilinhaber aus dem Portefeuille der Vermögenswerte, welche der/den entsprechenden Anteilklasse(n) zuzuordnen sind, Vermögensanlagen zu dem jeweiligen Wert (entsprechend der Bestimmungen gemäß Artikel 11) an dem jeweiligen Bewertungstag, an welchem der Rücknahmepreis berechnet wird, entsprechend dem Wert der zurückzunehmenden Anteile zugeteilt werden. Natur und Art der zu übertragenden Vermögenswerte werden in einem solchen Fall auf einer angemessenen und sachlichen Grundlage und ohne Beeinträchtigung der Interessen der anderen Anteilinhaber der entsprechenden Anteilklasse(n) bestimmt und die angewandte Bewertung wird durch einen gesonderten Bericht des Wirtschaftsprüfers der Gesellschaft bestätigt. Die Kosten einer solchen Übertragung trägt der Zessionar.

Alle zurückgenommenen Anteile werden entwertet.

Art. 9. Umtausch von Anteilen. Jeder Anteilinhaber ist berechtigt, den Umtausch aller oder eines Teils seiner Anteile einer Anteilklasse in Anteile einer anderen Anteilklasse zu verlangen. Der Verwaltungsrat kann, unter anderem im Hinblick auf die Häufigkeit, Fristen und Bedingungen des Umtauschs Beschränkungen festlegen und er kann den Umtausch nach seinem Ermessen von der Zahlung von Kosten und Provisionen abhängig machen.

Der Preis für den Umtausch von Anteilen einer Anteilklasse in Anteile einer anderen Anteilklasse wird auf der Grundlage des jeweiligen Anteilwertes der beiden Anteilklassen an demselben Bewertungstag berechnet.

Sofern die Zahl der von einem Anteilinhaber in einer Anteilklasse gehaltenen Anteile oder der gesamte Anteilwert der von einem Anteilinhaber in einer Anteilklasse gehaltenen Anteile aufgrund eines Umtauschantrages unter eine Zahl oder einen Wert fallen würde, welcher vom Verwaltungsrat festgelegt wurde, kann die Gesellschaft entscheiden, dass dieser Antrag als Antrag auf Umtausch der gesamten von einem Anteilinhaber in einer solchen Anteilklasse gehaltenen Anteile behandelt wird.

Anteile, welche in Anteile an einer anderen Anteilklasse umgetauscht wurden, werden entwertet.

Art. 10. Beschränkung des Eigentums an Anteilen. Die Gesellschaft kann das Eigentum an Anteilen der Gesellschaft seitens einer natürlichen oder juristischen Person oder Gesellschaft entsprechend der vom Verwaltungsrat getroffenen Definition einschränken, sofern dieses Eigentum an Anteilen nach Auffassung der Gesellschaft Luxemburger oder anderes Recht verletzen könnte oder sofern die Gesellschaft als Folge dieses Anteiligentums spezifische steuerliche oder sonstige finanzielle Nachteile tragen müsste (wobei die betreffenden natürlichen oder juristischen Personen oder Gesellschaften vom Verwaltungsrat bestimmt und in dieser Satzung als "Ausgeschlossene Personen" definiert werden).

In diesem Sinne darf die Gesellschaft:

A. die Ausgabe von Anteilen und die Eintragung der Übertragung von Anteilen verweigern, sofern dies das rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum einer Ausgeschlossenen Person an diesen Anteilen zur Folge hätte;

und

B. zu jeder Zeit verlangen, dass eine Person, deren Name im Register der Anteilhaber eingetragen ist oder welche die Übertragung von Anteilen zur Eintragung im Register der Anteilhaber wünscht, der Gesellschaft jegliche Information, gegebenenfalls durch eidesstattliche Versicherungen bekräftigt, zugänglich macht, welche die Gesellschaft für notwendig erachtet, um bestimmen zu können, ob das wirtschaftliche Eigentum an den Anteilen eines solchen Anteilhabers bei einer Ausgeschlossen Person verbleibt oder ob ein solcher Eintrag das wirtschaftliche Eigentum einer Ausgeschlossen Person an solchen Anteilen zur Folge hätte;

und

C. die Ausübung der Stimmberechtigung durch eine Ausgeschlossen Person auf den Generalversammlungen verweigern;

und

D. einen Anteilhaber anweisen, seine Anteile zu verkaufen und der Gesellschaft diesen Verkauf innerhalb von dreißig (30) Tagen nach der Mitteilung nachzuweisen, sofern die Gesellschaft erfährt, dass eine Ausgeschlossen Person allein oder gemeinsam mit anderen Personen wirtschaftlicher Eigentümer dieser Anteile ist. Sofern der Anteilhaber dieser Anweisung nicht nachkommt, kann die Gesellschaft von einem solchen Anteilhaber alle von diesem Anteilhaber gehaltenen Anteile nach dem nachfolgend beschriebenen Verfahren zwangsweise zurückkaufen oder diesen Rückkauf veranlassen:

(1) Die Gesellschaft übermittelt eine zweite Mitteilung ("Kaufmitteilung") an den Anteilhaber bzw. den Eigentümer der zurückzukaufenden Anteile, entsprechend der Eintragung im Register der Anteilhaber; diese Mitteilung bezeichnet die zurückzukaufenden Anteile, das Verfahren, nach welchem der Rückkaufpreis berechnet wird und den Namen des Erwerbers.

Eine solche Mitteilung wird an den Anteilhaber per Einschreiben an dessen letzte bekannte oder in den Büchern der Gesellschaft vermerkte Adresse versandt. Der vorerwähnte Anteilhaber ist hierbei verpflichtet, der Gesellschaft das Anteilzertifikat bzw. die Anteilzertifikate, welche die Anteile entsprechend der Angabe in der Kaufmitteilung vertreten, auszuliefern.

Unmittelbar nach Geschäftsschluss an dem in der Kaufmitteilung bezeichneten Datum endet das Eigentum des Anteilhabers an den in der Kaufmitteilung bezeichneten Anteilen, und im Falle von Namensanteilen wird der Name des Anteilhabers aus dem Register der Anteilhaber gestrichen, im Falle von Inhaberanteilen werden das Zertifikat bzw. die Zertifikate, welche die Anteile verkörpern, entwertet.

(2) Der Preis, zu welchem jeder derartige Anteil erworben wird ("Kaufpreis"), entspricht einem Betrag auf Grundlage des Anteilwertes pro Anteil der entsprechenden Anteilklasse an einem Bewertungstag, wie dieser vom Verwaltungsrat für die Rücknahme von Anteilen an der Gesellschaft zuletzt vor dem Datum der Kaufmitteilung oder unmittelbar nach der Einreichung der (des) Anteilzertifikate(s) über die in dieser Kaufmitteilung aufgeführten Anteile ermittelt wurde, je nachdem, welcher Wert der niedrigere Wert ist, wobei die Ermittlung im Einklang mit den Bestimmungen gemäß Artikel 8 erfolgt, unter Abzug der in der Kaufmitteilung vorgesehenen Bearbeitungsgebühr.

(3) Der Kaufpreis wird dem früheren Eigentümer dieser Anteile in der vom Verwaltungsrat für die Zahlung des Rücknahmepreises von Anteilen der entsprechenden Anteilklasse vorgesehenen Währung zur Verfügung gestellt und von der Gesellschaft bei einer Bank in Luxemburg oder anderswo (entsprechend den Angaben in der Kaufmitteilung) nach endgültiger Bestimmung des Kaufpreises bei Übergabe des bzw. der Anteilzertifikate(s) entsprechend der Bezeichnung in der Kaufmitteilung und zugehöriger nicht fälliger Ertragsscheine hinterlegt. Nach Übermittlung der Kaufmitteilung und entsprechend dem vorerwähnten Verfahren steht dem früheren Eigentümer kein Anspruch mehr im Zusammenhang mit diesen Anteilen oder einzelnen Anteilen hieraus zu, und der frühere Eigentümer hat auch keinen Anspruch gegen die Gesellschaft oder das Gesellschaftsvermögen im Zusammenhang mit diesen Anteilen, mit Ausnahme des Rechts, den Kaufpreis zinslos nach tatsächlicher Übergabe des bzw. der Anteilzertifikate(s), wie vorerwähnt, von dieser Bank zu erhalten. Alle Erträge aus Rücknahmen, welche einem Anteilhaber nach den Bestimmungen dieses Absatzes zustehen, können nicht mehr eingefordert werden und verfallen zugunsten der jeweiligen Anteilklasse(n), sofern sie nicht innerhalb einer Frist von fünf Jahren nach dem in der Kaufmitteilung angegebenen Datum abgefordert wurden. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, zu gegebener Zeit sämtliche notwendigen Schritte zu unternehmen, um die Rückführung solcher Beträge umzusetzen und entsprechende Maßnahmen mit Wirkung für die Gesellschaft zu genehmigen.

(4) Die Ausübung der Befugnisse durch die Gesellschaft nach diesem Artikel kann in keiner Weise in Frage gestellt oder für ungültig erklärt werden, weil das Eigentum an Anteilen unzureichend nachgewiesen worden sei oder weil das tatsächliche Eigentum an Anteilen nicht den Annahmen der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Kaufmitteilung entsprochen habe, vorausgesetzt, dass die vorgenannten Befugnisse durch die Gesellschaft nach Treu und Glauben ausgeübt wurden.

"Ausgeschlossen Person" nach der hier verstandenen Definition erfasst nicht solche Personen, welche im Zusammenhang mit der Errichtung der Gesellschaft Anteile zeichnen für die Dauer ihres Anteilbesitzes und auch nicht Wertpapierhändler, welche im Zusammenhang mit dem Vertrieb Anteile an der Gesellschaft zeichnen.

Art. 11. Berechnung des Anteilwertes. Der Anteilwert pro Anteil jeder Anteilklasse wird in der Gesellschaftswährung (entsprechend der Bestimmung in den Verkaufsunterlagen) berechnet und in der Währung der einzelnen Anteilklassen, ausgedrückt. Er wird an jedem Bewertungstag durch Division der Netto-Vermögenswerte der Gesellschaft, das heißt der anteilig einer solchen Anteilklasse zuzuordnenden Vermögenswerte abzüglich der anteilig dieser Anteilklasse

zuzuordnenden Verbindlichkeiten an diesem Bewertungstag durch die Zahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Anteilklasse, gemäß den nachfolgend beschriebenen Bewertungsregeln, berechnet. Der Anteilwert kann auf die nächste Einheit der jeweiligen Währung entsprechend der Bestimmung durch den Verwaltungsrat auf- oder abgerundet werden. Sofern seit Bestimmung des Anteilwertes wesentliche Veränderungen in der Kursbestimmung auf den Märkten, auf welchen ein wesentlicher Anteil der der jeweiligen Anteilklasse zuzuordnenden Vermögensanlagen gehandelt oder notiert wird, erfolgten, kann die Gesellschaft, im Interesse der Anteilhaber und der Gesellschaft, die erste Bewertung annullieren und eine weitere Bewertung vornehmen.

Die Bewertung des Anteilwertes der verschiedenen Anteilklassen wird wie folgt vorgenommen:

I. Die Vermögenswerte der Gesellschaft beinhalten

- (1) Alle Kassenbestände und Bankguthaben einschließlich hierauf angefallener Zinsen;
- (2) alle fälligen Wechselforderungen und verbrieften Forderungen sowie ausstehende Beträge (einschließlich des Entgelts für verkaufte, aber noch nicht gelieferte Wertpapiere);
- (3) alle verzinslichen Wertpapiere, Einlagenzertifikate, Schuldverschreibungen, Zeichnungsrechte, Wandelanleihen, Optionen und andere Wertpapiere, Finanzinstrumente und ähnliche Vermögenswerte, welche im Eigentum der Gesellschaft stehen oder für sie gehandelt werden (wobei die Gesellschaft im Einklang mit den nachstehend unter (a) beschriebenen Verfahren Anpassungen vornehmen kann, um Marktwertschwankungen der Wertpapiere durch den Handel Ex-Dividende, Ex-Recht oder durch ähnliche Praktiken gerecht zu werden);
- (4) Bar- und sonstige Dividenden und Ausschüttungen, welche von der Gesellschaft eingefordert werden können, vorausgesetzt, daß die Gesellschaft hiervon in ausreichender Weise in Kenntnis gesetzt wurde;
- (5) angefallene Zinsen auf verzinsliche Vermögenswerte, welche im Eigentum der Gesellschaft stehen, soweit diese nicht im Hauptbetrag des entsprechenden Vermögenswertes einbezogen sind oder von dem Hauptbetrag widergespiegelt werden;
- (6) nicht abgeschriebene Gründungskosten der Gesellschaft, einschließlich der Kosten für die Ausgabe und Auslieferung von Anteilen an der Gesellschaft;
- (7) die sonstigen Vermögenswerte jeder Art und Herkunft einschließlich vorausbezahlter Auslagen.

Das Netto-Gesellschaftsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a. Die in der Gesellschaft enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b. Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c. Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- d. Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Abschnitt "4. Anlagepolitik und Anlagegrenzen", Punkt "G. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik" dieses Verkaufsprospektes) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e. Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (c) oder (d) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- f. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- g. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

h. Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Gesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Alle auf eine andere Währung als die Gesellschaftswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in die Gesellschaftswährung umgerechnet.

Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn er dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes der Gesellschaft für angebracht hält.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Gesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Gesellschaft kann bei umfangreichen Rücknahmeanträgen, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Inventarwert bestimmen, indem sie dabei die Kurse des Bewertungstages zugrunde legt, an dem sie für den Fonds die Wertpapiere verkaufte, die je nach Lage verkauft werden mussten. In diesem Falle wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsweise angewandt.

II. Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft beinhalten:

- (1) alle Kredite, Wechselverbindlichkeiten und fälligen Forderungen;
- (2) alle angefallenen Zinsen auf Kredite der Gesellschaft (einschließlich Bereitstellungskosten für Kredite);
- (3) alle angefallenen oder zahlbaren Kosten (einschließlich, ohne hierauf beschränkt zu sein, Verwaltungskosten, Managementkosten, Gründungskosten, Depotbankgebühren und Kosten für Vertreter der Gesellschaft);
- (4) alle bekannten, gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten (einschließlich fälliger vertraglicher Verbindlichkeiten auf Geldzahlungen oder Güterübertragungen, einschließlich weiterhin des Betrages nicht bezahlter, aber erklärter Ausschüttungen der Gesellschaft);

(5) angemessene Rückstellungen für zukünftige Steuerzahlungen auf der Grundlage von Kapital und Einkünften am Bewertungstag oder -zeitpunkt entsprechend der Bestimmung durch die Gesellschaft sowie sonstige eventuelle Rückstellungen, welche vom Verwaltungsrat genehmigt und gebilligt werden, sowie sonstige eventuelle Beträge, welche der Verwaltungsrat im Zusammenhang mit drohenden Verbindlichkeiten der Gesellschaft für angemessen hält;

(6) sämtliche sonstigen Verbindlichkeiten der Gesellschaft, gleich welcher Art und Herkunft, welche unter Berücksichtigung allgemein anerkannter Grundsätze der Buchführung dargestellt werden. Bei der Bestimmung des Betrages solcher Verbindlichkeiten wird die Gesellschaft sämtliche von der Gesellschaft zu zahlenden Kosten berücksichtigen, einschließlich Gründungskosten, Gebühren an Fondsmanager und Anlageberater, Gebühren für die Buchführung, Gebühren an die Depotbank und ihre Korrespondenzbanken sowie an die Domiziliar-, Register- und Transferstelle, Gebühr für die Verwaltungsgesellschaft, Gebühren an die zuständige Stelle für die Börsennotiz, Gebühren an Zahlstellen und Vertriebsstellen sowie sonstige ständige Vertreter im Zusammenhang mit der Registrierung der Gesellschaft, Gebühren für sämtliche sonstigen von der Gesellschaft beauftragten Vertreter, Vergütungen für die Verwaltungsratsmitglieder sowie deren angemessene Spesen, Versicherungsprämien, Reisekosten im Zusammenhang mit den Verwaltungsratssitzungen, Gebühren und Kosten für Rechtsberatung und Wirtschaftsprüfung, Gebühren im Zusammenhang mit der Registrierung und der Aufrechterhaltung dieser Registrierung der Gesellschaft bei Regierungsstellen oder Börsen innerhalb oder außerhalb des Großherzogtums Luxemburg, Berichtskosten, Veröffentlichungskosten, einschließlich der Kosten für die Vorbereitung, den Druck, die Ankündigung und die Verteilung von Verkaufsprospekten, Werbeschriften, periodischen Berichten oder Aussagen im Zusammenhang mit der Registrierung, die Kosten sämtlicher Berichte an die Anteilhaber, Steuern, Gebühren, öffentliche oder ähnliche Lasten, sämtliche sonstigen Kosten im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit, einschließlich der Kosten für den Kauf und Verkauf von Vermögenswerten, Zinsen, Bank- und Brokergebühren, Kosten für Post, Telefon und Telex. Die Gesellschaft kann Verwaltungs- und andere Ausgaben regelmäßiger oder wiederkehrender Natur auf Schätzbasis periodengerecht jährlich oder für andere Zeitabschnitte berechnen.

III. Die Vermögenswerte sollen wie folgt zugeordnet werden:

a) Sofern mehrere Anteilklassen an der Gesellschaft ausgegeben sind, werden die diesen Anteilklassen zuzuordnenden Vermögenswerte gemeinsam entsprechend der spezifischen Anlagepolitik der Gesellschaft angelegt, wobei der Verwaltungsrat innerhalb der Gesellschaft Anteilklassen definieren kann, um (i) einer bestimmten Ausschüttungspolitik, die nach Berechtigung oder Nichtberechtigung zur Ausschüttung unterscheidet und/oder (ii) einer bestimmten Gestaltung von Verkaufs- und Rücknahmeprovision und/oder (iii) einer bestimmten Gebührenstruktur im Hinblick auf die Verwaltung oder Anlageberatung und/oder (iv) einer bestimmten Zuordnung von Dienstleistungsgebühren für die Ausschüttung, Dienstleistungen für Anteilhaber oder sonstiger Gebühren und/oder (v) unterschiedlichen Währungen oder Währungseinheiten, auf welche die jeweilige Anteilklasse lauten soll und welche unter Bezugnahme auf den Wechselkurs im Verhältnis zur Währung der Gesellschaft gerechnet werden, und/oder (vi) der Verwendung unterschiedlicher Sicherungstechniken, um Vermögenswerte und Erträge, welche auf die Währung der jeweiligen Anteilklasse lauten, gegen langfristige Schwankungen gegenüber der Währung der Gesellschaft abzusichern und/oder (vii) sonstigen Charakteristika, wie sie von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat im Einklang mit den gesetzlichen Bestimmungen festgelegt werden, zu entsprechen;

b) Die Erträge aus der Ausgabe von Anteilen einer Anteilklasse werden in den Büchern der Gesellschaft der Anteilklasse beziehungsweise den Anteilklassen zugeordnet, welche an der Gesellschaft ausgegeben sind und der betreffende Betrag soll den Anteil der Netto-Vermögenswerte der Gesellschaft, welche der auszugebenden Anteilklasse zuzuordnen sind, erhöhen;

c) Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, Erträge und Aufwendungen, welche der Gesellschaft zuzuordnen sind, werden der (den) ausgegebenen Anteilklasse(n), vorbehaltlich vorstehend a) zugeordnet;

d) Sofern ein Vermögenswert von einem anderen Vermögenswert abgeleitet ist, wird dieser abgeleitete Vermögenswert in den Büchern der Gesellschaft derselben Anteilklasse beziehungsweise denselben Anteilklassen zugeordnet, wie der Vermögenswert, von welchem die Ableitung erfolgte und bei jeder Neubewertung eines Vermögenswertes wird der Wertzuwachs beziehungsweise die Wertverminderung der oder den entsprechenden Anteilklasse(n) in Anrechnung gebracht;

e) Sofern ein Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit der Gesellschaft nicht einer bestimmten Anteilklasse zugeordnet werden kann, so wird dieser Vermögenswert oder diese Verbindlichkeit allen Anteilklassen pro rata im Verhältnis zu ihrem jeweiligen Anteilwert oder in einer anderen Art und Weise, wie sie der Verwaltungsrat nach Treu und Glauben festlegt, zugeordnet, wobei (i) dann, wenn Vermögenswerte für Rechnung der Gesellschaft in einem Konto gehalten oder als separates Pool von Vermögenswerten durch einen hierzu beauftragten Vertreter des Verwaltungsrates gemeinschaftlich verwaltet werden, die entsprechende Berechtigung jeder Anteilklasse anteilig ihrer Einlage in dem betreffenden Konto oder Pool entsprechen wird und (ii) diese Berechtigung sich, wie im Einzelnen in den Verkaufsunterlagen zu den Anteilen an der Gesellschaft beschrieben, entsprechend den für Rechnung der Anteile erfolgenden Einlagen und Rücknahmen verändern wird;

(f) nach Zahlung von Ausschüttungen an die Anteilinhaber einer Anteilklasse wird der Nettovermögenswert dieser Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttungen vermindert.

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

Vorbehaltlich Böswilligkeit, grober Fahrlässigkeit oder offenkundigen Irrtums ist jede Entscheidung im Zusammenhang mit der Berechnung des Anteilwertes, welcher vom Verwaltungsrat oder von einer Bank, Gesellschaft oder sonstigen Stelle, die der Verwaltungsrat mit der Berechnung des Anteilwertes beauftragt getroffen wird, endgültig und für die Gesellschaft, gegenwärtige, ehemalige und zukünftige Anteilinhaber bindend.

IV. Im Zusammenhang mit den Regeln dieses Artikels gelten die folgenden Bestimmungen:

1. Zur Rücknahme ausstehende Anteile der Gesellschaft gemäß Artikel 8 dieser Satzung werden als bestehende Anteile behandelt und bis unmittelbar nach dem Zeitpunkt, welcher von dem Verwaltungsrat an dem entsprechenden Bewertungstag, an welchem die jeweilige Bewertung vorgenommen wird, festgelegt wird, berücksichtigt. Von diesem Zeitpunkt an bis zur Zahlung des Rücknahmepreises durch die Gesellschaft besteht eine entsprechende Verbindlichkeit der Gesellschaft;

2. auszugebende Anteile werden ab dem Zeitpunkt, welcher vom Verwaltungsrat an dem jeweiligen Bewertungstag, an welchem die Bewertung vorgenommen wird, festgelegt wird, als ausgegebene Anteile behandelt. Von diesem Zeitpunkt an bis zum Erhalt des Ausgabepreises durch die Gesellschaft besteht eine Forderung zugunsten der Gesellschaft;

3. alle Vermögensanlagen, Kassenbestände und sonstigen Vermögenswerte, welche in anderen Währungen als der Währung der Gesellschaftswährung ausgedrückt sind, werden zu den am Tag und zu dem Zeitpunkt der Anteilwertberechnung geltenden Devisenkursen bewertet;

4. sofern an einem Bewertungstag die Gesellschaft sich verpflichtet hat

- einen Vermögenswert zu erwerben, so wird der zu bezahlende Gegenwert für diesen Vermögenswert als Verbindlichkeit der Gesellschaft ausgewiesen und der zu erwerbende Vermögenswert wird in der Bilanz der Gesellschaft als Vermögenswert der Gesellschaft verzeichnet;

- einen Vermögenswert zu veräußern, so wird der zu erhaltende Gegenwert für diesen Vermögenswert als Forderung der Gesellschaft ausgewiesen und der zu veräußernde Vermögenswert wird nicht in den Vermögenswerten der Gesellschaft aufgeführt;

wobei dann, wenn der genaue Wert oder die Art des Gegenwertes oder Vermögenswertes an dem entsprechenden Bewertungstag nicht bekannt ist, dieser Wert von der Gesellschaft geschätzt wird.

Art. 12. Häufigkeit und zeitweilige Aussetzung der Anteilwertberechnung, der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtausches von Anteilen. Im Hinblick auf jede Anteilklasse werden der Anteilwert sowie der Preis für die Ausgabe, die Rücknahme und den Umtausch von Anteilen von der Gesellschaft oder einer hierzu von der Gesellschaft beauftragten Stelle regelmäßig, mindestens jedoch zweimal pro Monat in einem, vom Verwaltungsrat zu bestimmenden Rhythmus berechnet, wobei der Tag, zu welchem diese Berechnung vorgenommen wird, als "Bewertungstag" bezeichnet wird.

Die Gesellschaft kann die Bestimmung des Anteilwertes einer bestimmten Anteilklasse sowie die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch zwischen verschiedenen Anteilklassen einstellen:

a) während der Zeit, in welcher eine Wertpapierbörse oder ein anderer geregelter Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, wo ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, welche dieser Anteilklasse zuzuordnen sind, notiert ist oder gehandelt wird, geschlossen ist (außer an

gewöhnlichen Wochenenden oder Feiertagen) oder der Handel an dieser Wertpapierbörse bzw. diesem Markt ausgesetzt oder eingeschränkt wurde;

b) in den Fällen wo die Berechnung von Fondsanteilen, in die das Gesellschaftsvermögen angelegt ist, ausgesetzt wurde und keine aktuelle Bewertung der Fondsanteile zur Verfügung steht;

c) in Notlagen, wenn die Gesellschaft über Vermögenswerte der Gesellschaft, welche dieser Anteilklasse zuzuordnen sind, nicht verfügen kann, oder es für dieselbe unmöglich ist, den Gegenwert der Anlagekäufe oder -verkäufe frei zu transferieren, oder die Berechnung des Anteilwertes ordnungsgemäß durchzuführen;

d) wenn aufgrund des beschränkten Anlagehorizonts einer Anteilklasse die Verfügbarkeit erwerbbarer Vermögenswerte am Markt oder die Veräußerungsmöglichkeit von Vermögensgegenständen, welche dieser Anteilklasse zuzuordnen sind, eingeschränkt ist.

Jegliche Aussetzung in den vorgenannten Fällen wird von der Gesellschaft, sofern erforderlich, veröffentlicht und darüber hinaus den Anteilinhabern mitgeteilt, welche einen Antrag auf Zeichnung, Rücknahme oder Umtausch von Anteilen, für welche die Anteilwertberechnung ausgesetzt wird, gestellt haben.

Eine solche Aussetzung im Zusammenhang mit einer Anteilklasse wird keine Auswirkung auf die Berechnung des Anteilwertes, die Ausgabe, Rücknahme oder den Umtausch von Anteilen einer anderen Anteilklasse haben.

Jeder Antrag für die Zeichnung, Rücknahme oder den Umtausch ist unwiderruflich, außer in den Fällen einer Aussetzung der Berechnung des Anteilwertes.

Dritter Abschnitt - Verwaltung und Aufsicht

Art. 13. Verwaltungsrat. Die Gesellschaft wird von einem Verwaltungsrat verwaltet, der aus mindestens drei Mitgliedern besteht, welche nicht Anteilhaber an der Gesellschaft sein müssen. Die Verwaltungsratsmitglieder werden für eine Frist von höchstens sechs Jahren gewählt. Der Verwaltungsrat wird von den Anteilhabern anlässlich der Generalversammlung gewählt; die Generalversammlung beschließt außerdem die Zahl der Verwaltungsratsmitglieder, ihre Vergütung und die Dauer ihrer Amtszeit.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden durch die Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Anteile gewählt.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann jederzeit und ohne Angabe von Gründen durch einen Beschluss der Generalversammlung abberufen oder ersetzt werden.

Bei Ausfall eines amtierenden Verwaltungsratsmitgliedes werden die verbleibenden Mitglieder des Verwaltungsrates die fehlende Stelle zeitweilig ausfüllen; die Anteilhaber werden bei der nächsten Generalversammlung eine endgültige Entscheidung über die Ernennung treffen.

Art. 14. Verwaltungsratssitzung. Der Verwaltungsrat wird aus seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden bestimmen. Er kann einen Sekretär bestimmen, der nicht Mitglied des Verwaltungsrates sein muss und der die Protokolle der Verwaltungsratssitzungen und Generalversammlungen erstellt und verwahrt. Der Verwaltungsrat tritt auf Einladung des Verwaltungsratsvorsitzenden oder zweier Verwaltungsratsmitglieder an dem in der Einladung angegebenen Ort zusammen.

Der Verwaltungsratsvorsitzende leitet die Verwaltungsratssitzungen und die Generalversammlungen. In seiner Abwesenheit können die Anteilhaber oder die Mitglieder des Verwaltungsrates ein anderes Mitglied des Verwaltungsrates oder im Falle der Generalversammlung, eine andere Person mit der Leitung beauftragen.

Der Verwaltungsrat kann eine Verwaltungsgesellschaft für die Ausführung der Geschäftsführung und Leitung der Gesellschaft ernennen. Diese Ernennung kann jederzeit vom Verwaltungsrat rückgängig gemacht werden. Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen durch die Satzung hat die Verwaltungsgesellschaft die Rechte und Pflichten, welche ihr vom Verwaltungsrat übertragen wurden. Zu den Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft gehören die Anlageverwaltung, administrative Tätigkeiten sowie der Vertrieb. Die Verwaltungsgesellschaft kann diese Aufgaben ganz oder teilweise weiter delegieren.

Die Mitglieder des Verwaltungsrates werden zu jeder Verwaltungsratssitzung wenigstens vierundzwanzig Stunden vor dem entsprechenden Datum schriftlich eingeladen, außer in Notfällen, in welchen Fällen die Art des Notfalls in der Einladung vermerkt wird. Auf diese Einladung kann übereinstimmend schriftlich, durch Telegramm, Telex, Telefax oder andere, ähnliche Kommunikationsmittel verzichtet werden. Eine eigene Einladung ist nicht notwendig für Sitzungen, welche zu Zeitpunkten und an Orten abgehalten werden, die zuvor in einem Verwaltungsratsbeschluss bestimmt worden waren.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann sich auf jeder Verwaltungsratssitzung schriftlich, durch Telegramm, Telex, Telefax oder ähnliche Kommunikationsmittel durch ein anderes Verwaltungsratsmitglied vertreten lassen. Ein Verwaltungsratsmitglied kann mehrere seiner Kollegen vertreten.

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

Der Verwaltungsrat kann nur auf ordnungsgemäß einberufenen Verwaltungsratssitzungen handeln. Die Verwaltungsratsmitglieder können die Gesellschaft nicht durch Einzelunterschriften verpflichten, außer im Falle einer ausdrücklichen entsprechenden Ermächtigung durch einen Verwaltungsratsbeschluss.

Der Verwaltungsrat kann nur dann gültige Beschlüsse fassen oder Handlungen vornehmen, wenn wenigstens die Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder oder ein anderes vom Verwaltungsrat festgelegtes Quorum anwesend oder vertreten sind.

Verwaltungsratsbeschlüsse werden protokolliert und die Protokolle werden vom Vorsitzenden der Verwaltungsratsitzung unterzeichnet. Auszüge aus diesen Protokollen, welche zu Beweis Zwecken in gerichtlichen oder sonstigen Verfahren erstellt werden, sind vom Vorsitzenden der Verwaltungsratsitzung oder zwei Verwaltungsratsmitgliedern rechtsgültig zu unterzeichnen.

Beschlüsse werden mit Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefasst. Bei Stimmengleichheit fällt dem Vorsitzenden der Verwaltungsratsitzung das entscheidende Stimmrecht zu.

Schriftliche Beschlüsse im Umlaufverfahren, welche von allen Mitgliedern des Verwaltungsrates gebilligt und unterzeichnet sind, stehen Beschlüssen auf Verwaltungsratsitzungen gleich; jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann solche Beschlüsse schriftlich, durch Telegramm, Telex, Telefax oder ähnliche Kommunikationsmittel billigen. Diese Billigung wird schriftlich zu bestätigen sein und die Gesamtheit der Unterlagen bildet das Protokoll zum Nachweis der Beschlussfassung.

Art. 15. Befugnisse des Verwaltungsrates. Der Verwaltungsrat verfügt über die umfassende Befugnis, alle Verfügungs- und Verwaltungshandlungen im Rahmen des Gesellschaftszweckes und im Einklang mit der Anlagepolitik gemäß Artikel 18 dieser Satzung vorzunehmen.

Sämtliche Befugnisse, welche nicht ausdrücklich gesetzlich oder durch diese Satzung der Generalversammlung vorbehalten sind, können durch den Verwaltungsrat getroffen werden.

Art. 16. Zeichnungsbefugnis. Gegenüber Dritten wird die Gesellschaft rechtsgültig durch die gemeinschaftliche Unterschrift zweier Mitglieder des Verwaltungsrates oder durch die gemeinschaftliche oder einzelne Unterschrift von Personen, welche hierzu vom Verwaltungsrat ermächtigt wurden, verpflichtet.

Art. 17. Übertragung von Befugnissen. Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse im Zusammenhang mit der täglichen Geschäftsführung der Gesellschaft (einschließlich der Berechtigung, als Zeichnungsberechtigter für die Gesellschaft zu handeln) und seine Befugnisse zur Ausführung von Handlungen im Rahmen der Geschäftspolitik und des Gesellschaftszweckes an eine oder mehrere natürliche oder juristische Personen übertragen, wobei diese Personen nicht Mitglieder des Verwaltungsrates sein müssen und die Befugnisse haben, welche vom Verwaltungsrat bestimmt werden und diese Befugnisse, vorbehaltlich der Genehmigung des Verwaltungsrates, weiter delegieren können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann, wie im Einzelnen in den Verkaufsunterlagen zu den Anteilen an der Gesellschaft beschrieben, einen Fondsmanagementvertrag mit einer anderen Gesellschaft ("Fondsmanager") abschließen, welche im Hinblick auf die Anlagepolitik der Gesellschaft gemäß Artikel 18 dieser Satzung der Verwaltungsgesellschaft für die Gesellschaft Empfehlungen geben und diese beraten soll und welche, im Rahmen der täglichen Anlagepolitik und unter der Verantwortung und Kontrolle der Verwaltungsgesellschaft, gemäß den Bestimmungen einer schriftlich zu treffenden Vereinbarung, Entscheidungen zum Erwerb und zur Veräußerung von Wertpapieren und anderen Vermögenswerten der Gesellschaft treffen kann.

Die Verwaltungsgesellschaft kann auch Einzelvollmachten durch notarielle oder privatschriftliche Urkunde übertragen.

Art. 18. Anlagepolitik und Anlagebeschränkung. Der Verwaltungsrat kann, unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikostreuung, (i) die Anlagepolitik für die Gesellschaft, (ii) die Sicherungsstrategien für bestimmte Anteilklassen innerhalb der Gesellschaft und (iii) die Grundsätze, welche im Rahmen der Verwaltung und der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft Anwendung finden sollen, jeweils innerhalb der vom Verwaltungsrat festgelegten Anlagebeschränkungen und im Einklang mit den anwendbaren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen festlegen.

Innerhalb dieser Anlagebeschränkungen kann der Verwaltungsrat die Anlage in folgenden Vermögenswerten beschließen:

(i) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche an einer Börse amtlich notiert oder auf einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist ("Geregelter Markt") innerhalb eines Mitgliedstaates der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung ("OECD") amtlich notiert oder gehandelt werden;

(ii) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche an einer Börse oder auf einem sonstigen Geregelten Markt innerhalb West- oder Osteuropas, Asiens, Ozeaniens, Nord- oder Südamerikas oder Afrikas amtlich notiert oder gehandelt werden;

(iii) Neuemissionen, vorausgesetzt, dass die Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Zulassung zur amtlichen Notiz an einer Börse oder auf einem Geregelten Markt innerhalb West- oder Osteuropas, Asiens, Ozeaniens, Nord- oder Südamerikas oder Afrikas beantragt und innerhalb eines Jahres nach Emission erreicht wird;

(iv) unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikostreuung können bis zu 100% des Nettovermögens der Gesellschaft in Wertpapieren angelegt werden, welche von einem Mitgliedstaat der EU, dessen Gebietskörperschaften, von einem anderen Mitgliedstaat der OECD oder von einer internationalen öffentlich-rechtlichen Institution, welcher einer oder mehrere Mitgliedstaaten der EU angehören, begeben oder garantiert werden, vorausgesetzt, dass in diesem Fall die Gesellschaft, für die die entsprechende Anteilklasse bzw. die entsprechenden Anteilklassen aufgelegt wurde, Wertpapiere

aus wenigstens sechs verschiedenen Emissionen halten muss und dass ferner die Wertpapiere aus einer Emission nicht mehr als 30% des Nettovermögens der Gesellschaft repräsentieren dürfen;

(v) Aktien oder Anteile eines anderen Organismus für gemeinsame Anlagen ("OGA") und/oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren ("OGAW") und dass dann, wenn er mit der Gesellschaft durch gemeinsame Verwaltung oder Kontrolle oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, die Anlage in den Aktien oder Anteilen eines solchen OGA nur dann zulässig ist, wenn keine Gebühren oder Kosten im Zusammenhang mit diesem Erwerb anfallen; Bei dem Erwerb von Anteilen an Zielfonds, welche nicht durch gemeinsame Verwaltung oder Kontrolle oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, kann es zu der Erhebung einer Verwaltungsvergütung auf der Ebene dieses Zielfonds von max. 2 % p.a. kommen. Eine eventuell anfallende Outperformance-Fee bleibt hiervon jedoch unberücksichtigt.

(vi) andere Wertpapiere, Finanzinstrumente oder sonstige Vermögenswerte innerhalb der vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der anwendbaren Gesetze und Verordnungen festgesetzten Anlagebeschränkungen.

Der Verwaltungsrat kann, im wohlverstandenen Interesse der Gesellschaft und in der Weise, wie in den Verkaufsunterlagen der Anteile der Gesellschaft beschrieben, beschließen, dass (i) alle oder ein Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft auf gesonderter Grundlage gemeinsam mit anderen Vermögenswerten anderer Anleger, einschließlich anderer Organismen für gemeinsame Anlagen verwaltet werden oder (ii) dass alle oder ein Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft auf gesonderter Grundlage oder im Pool gemeinsam verwaltet werden.

Die Gesellschaft ist ermächtigt (i) Techniken und Instrumente (Derivate), welche Wertpapiere zum Gegenstand haben, zu verwenden, wobei solche Techniken und Instrumente im Zusammenhang mit der effizienten Verwaltung des Vermögens angewandt werden müssen und (ii) Techniken und Instrumente zur Absicherung gegen Devisenkursrisiken im Zusammenhang mit der Verwaltung ihrer Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu verwenden.

Art. 19. Interessenkonflikt. Verträge und sonstige Geschäfte zwischen der Gesellschaft und einer anderen Gesellschaft oder Unternehmung werden nicht dadurch beeinträchtigt oder deshalb ungültig, weil ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder oder Angestellte der Gesellschaft an dieser anderen Gesellschaft oder Unternehmung ein persönliches Interesse haben oder dort Verwaltungsratsmitglied, Gesellschafter, leitender oder sonstiger Angestellter sind. Jedes Verwaltungsratsmitglied und jeder leitende Angestellte der Gesellschaft, welche als Verwaltungsratsmitglied, leitender Angestellter oder einfacher Angestellter in einer Gesellschaft oder Unternehmung, mit welcher die Gesellschaft Verträge abschließt oder sonstige Geschäftsbeziehungen eingeht, wird durch diese Verbindung mit dieser anderen Gesellschaft oder Unternehmung nicht daran gehindert, im Zusammenhang mit einem solchen Vertrag oder einer solchen Geschäftsbeziehung zu beraten, abzustimmen oder zu handeln.

Sofern ein Verwaltungsratsmitglied oder ein leitender Angestellter der Gesellschaft im Zusammenhang mit einem Geschäftsvorfall der Gesellschaft ein den Interessen der Gesellschaft entgegengesetztes persönliches Interesse hat, wird dieses Verwaltungsratsmitglied oder dieser leitende Angestellter dem Verwaltungsrat dieses entgegengesetzte persönliche Interesse mitteilen und im Zusammenhang mit diesem Geschäftsvorfall nicht an Beratungen oder Abstimmungen teilnehmen und dieser Geschäftsvorfall wird ebenso wie das persönliche Interesse des Verwaltungsratsmitglieds oder leitenden Angestellten der nächstfolgenden Generalversammlung berichtet.

"Entgegengesetztes Interesse" entsprechend der vorstehenden Bestimmungen bedeutet nicht eine Verbindung mit einer Angelegenheit, Stellung oder einem Geschäftsvorfall, welcher eine bestimmte Person, Gesellschaft oder Unternehmung umfasst, welche gelegentlich vom Verwaltungsrat nach dessen Ermessen bezeichnet werden.

Art. 20. Vergütung des Verwaltungsrates. Die Vergütungen für Verwaltungsratsmitglieder werden von der Gesellschafterversammlung festgelegt. Sie umfassen auch Auslagen und sonstige Kosten, welche den Verwaltungsratsmitgliedern in Ausübung ihrer Tätigkeit entstehen, einschließlich eventueller Kosten für Rechtsverfolgungsmaßnahmen, es sei denn, solche seien veranlasst durch vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verhalten des betreffenden Verwaltungsratsmitglieds.

Art. 21. Wirtschaftsprüfer. Die Rechnungsdaten im Jahresbericht der Gesellschaft werden durch einen Wirtschaftsprüfer (réviseur d'entreprise agréé) geprüft, welcher von der Generalversammlung ernannt und von der Gesellschaft bezahlt wird.

Der Wirtschaftsprüfer erfüllt sämtliche Pflichten im Sinne des Gesetzes vom 20. Dezember 2002.

Vierter Abschnitt - Generalversammlung - Rechnungsjahr - Ausschüttungen

Art. 22. Generalversammlung. Die Generalversammlung repräsentiert die Gesamtheit der Anteilhaber der Gesellschaft. Ihre Beschlüsse binden alle Anteilhaber unabhängig von den Anteilklassen, welche von ihnen gehalten werden. Sie hat die umfassende Befugnis, Handlungen im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft anzuordnen, auszuführen oder zu genehmigen.

Die Generalversammlung tritt auf Einladung des Verwaltungsrates zusammen.

Sie kann auch auf Antrag von Anteilhabern, welche wenigstens ein Zehntel des Gesellschaftsvermögens repräsentieren, zusammentreten.

Die jährliche Generalversammlung wird im Einklang mit den Bestimmungen des Luxemburger Rechts in Luxemburg an einem in der Einladung angegebenen Ort abgehalten.

Sie wird grundsätzlich am letzten Freitag im Juni um 10.30 Uhr abgehalten. Sollte dieser Tag jedoch auf einen Monatsultimo fallen, wird die Generalversammlung am ersten Freitag im Juli abgehalten werden. Die erste Generalversammlung findet am 26. Juni 2009 statt.

Wenn einer dieser Tage ein gesetzlicher Feiertag oder Bankfeiertag in Luxemburg ist, wird die jährliche Generalversammlung am nächstfolgenden Werktag abgehalten.

Andere Generalversammlungen können an solchen Orten und zu solchen Zeiten abgehalten werden, wie dies in der entsprechenden Einladung angegeben wird.

Die Anteilinhaber treten auf Einladung des Verwaltungsrates, welche die Tagesordnung enthält und wenigstens acht Tage vor der Generalversammlung an jeden Inhaber von Namensanteilen an dessen in dem Anteilregister eingetragene Adresse versandt werden muss, zusammen. Die Mitteilung an die Inhaber von Namensanteilen muss auf der Versammlung nicht nachgewiesen werden. Die Tagesordnung wird vom Verwaltungsrat vorbereitet, außer in den Fällen, in welchen die Versammlung auf schriftlichen Antrag der Anteilinhaber Zusammentritt, in welchem Falle der Verwaltungsrat eine zusätzliche Tagesordnung vorbereiten kann.

Sofern Inhaberanteile ausgegeben wurden, wird die Einladung zu der Versammlung zusätzlich entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Mémorial "Recueil des Sociétés et Associations", in einer oder mehreren Luxemburger Zeitungen und in anderen Zeitungen entsprechend der Bestimmung des Verwaltungsrates veröffentlicht.

Wenn sämtliche Anteile als Namensanteile ausgegeben werden und wenn keine Veröffentlichungen erfolgen, kann die Einladung an die Anteilinhaber ausschließlich per Einschreiben erfolgen.

Sofern sämtliche Anteilinhaber anwesend oder vertreten sind und sich selbst als ordnungsgemäß eingeladen und über die Tagesordnung in Kenntnis gesetzt erachten, kann die Generalversammlung ohne schriftliche Einladung stattfinden.

Der Verwaltungsrat kann sämtliche sonstigen Bedingungen festlegen, welche von den Anteilhabern zur Teilnahme an einer Generalversammlung erfüllt werden müssen.

Auf der Generalversammlung werden lediglich solche Vorgänge behandelt, welche in der Tagesordnung enthalten sind (die Tagesordnung wird sämtliche gesetzlich erforderlichen Vorgänge enthalten) sowie Vorgänge, welche zu solchen Vorgängen gehören.

Jeder Anteil berechtigt, unabhängig von der Anteilklasse zu einer Stimme im Einklang mit den Vorschriften des Luxemburger Rechts und dieser Satzung. Ein Anteilinhaber kann sich bei jeder Generalversammlung durch eine schriftliche Vollmacht an eine andere Person, welche kein Anteilinhaber sein muss und Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft sein kann, vertreten lassen.

Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen durch das Gesetz oder diese Satzung werden die Beschlüsse auf der Generalversammlung durch die einfache Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Anteilinhaber gefasst.

Art. 23. Generalversammlungen der Anteilinhaber in einer Anteilklasse. Die Anteilinhaber der Anteilklassen können zu jeder Zeit Generalversammlungen im Hinblick auf alle Fragen, welche diese Anteilklasse betreffen, abhalten.

Die Bestimmungen in Artikel 22 Absätze 2, 3, 7, 8, 9, 10 und 11 sind auf solche Generalversammlungen analog anwendbar.

Jeder Anteil berechtigt zu einer Stimme im Einklang mit den Bestimmungen des Luxemburger Rechts und dieser Satzung. Anteilinhaber können persönlich handeln oder sich aufgrund einer Vollmacht durch eine andere Person, welche kein Anteilinhaber sein muss, aber ein Mitglied des Verwaltungsrates sein kann, vertreten lassen.

Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen im Gesetz oder in dieser Satzung werden Beschlüsse der Generalversammlung einer Anteilklasse mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Anteilinhaber gefasst.

Art. 24. Auflösung oder Verschmelzung von Anteilklassen. Der Verwaltungsrat kann beschließen, falls wesentliche politische oder wirtschaftliche Veränderungen nach Ermessen des Verwaltungsrates diese Entscheidung notwendig machen, eine Anteilklasse aufzulösen und den Anteilhabern den Anteilwert ihrer Anteile an dem Bewertungstag, an welchem die Entscheidung wirksam wird, auszuzahlen. Ferner kann der Verwaltungsrat die Annullierung der an einer solchen Anteilklasse ausgegebenen Anteile und die Zuteilung von Anteilen an einer anderen Anteilklasse, vorbehaltlich der Billigung durch die Gesellschafterversammlung der Anteilinhaber dieser anderen Anteilklasse erklären, vorausgesetzt, dass während der Zeit von einem Monat nach Veröffentlichung gemäß nachfolgender Bestimmung die Anteilinhaber der entsprechenden Anteilklassen das Recht haben werden, die Rücknahme oder den Umtausch aller oder eines Teils ihrer Anteile zu dem anwendbaren Anteilwert ohne Kostenbelastung zu verlangen.

Der Verwaltungsrat kann entscheiden, falls wesentliche politische oder wirtschaftliche Veränderungen nach Ermessen des Verwaltungsrates diese Entscheidung notwendig machen, die Vermögenswerte einer Anteilklasse auf eine andere innerhalb der Gesellschaft bestehende Anteilklasse zu übertragen oder in einen anderen Organismus für gemeinsame Anlagen, welcher gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 oder einen Teilfonds innerhalb eines solchen anderen Organismus für gemeinschaftliche Anlagen einbringen und die Anteile neu bestimmen. Eine solche Entscheidung wird gemäß den gesetzlichen Bestimmungen von der Gesellschaft im Mémorial und in jeweils einer Tageszeitung eines jeden Landes veröffentlicht, in dem die Anteile öffentlich vertrieben werden, um den Anteilhabern während der Dauer eines Monats zu ermöglichen, den kostenfreien Umtausch ihrer Anteile zu beantragen. Im Falle einer Fusion mit einem offenen

Fonds in der Art eines Sondervermögens (fonds commun de placement) ist der Beschluss nur für diejenigen Anteilhaber bindend, die der Fusion ihre Zustimmung erteilt haben.

Die Durchführung der Fusion vollzieht sich wie eine Auflösung der Anteilklasse und eine gleichzeitige Übernahme sämtlicher Vermögensgegenstände durch die aufnehmende Anteilklasse. Abweichend zu der Auflösung erhalten die Anleger der Anteilklasse Anteile der aufnehmenden Anteilklasse oder des aufnehmenden Fonds bzw. Teilfonds, deren Anzahl sich auf der Grundlage des Anteilwertverhältnisses der betroffenen Anteilklasse bzw. Fonds zum Zeitpunkt der Einbringung errechnet und gegebenenfalls einen Spitzenausgleich. Die Durchführung der Fusion wird vom Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft kontrolliert.

Art. 25. Rechnungsjahr. Das Rechnungsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. Mai jeden Jahres und endet am 30. April des darauf folgenden Jahres. Das erste Rechnungsjahr endet am 30. April 2009.

Art. 26. Ausschüttungen. Die Generalversammlung wird auf Vorschlag des Verwaltungsrates und innerhalb der gesetzlichen Grenzen darüber entscheiden, wie der Ertrag aus der Gesellschaft zu verwenden ist, sie kann zu gegebener Zeit Ausschüttungen erklären oder den Verwaltungsrat hierzu ermächtigen.

Auf jede ausschüttungsberechtigte Anteilklasse kann der Verwaltungsrat Zwischenausschüttungen im Einklang mit den gesetzlichen Bestimmungen beschließen.

Die Zahlung von Ausschüttungen auf die Inhaber von Namensanteilen erfolgt an deren im Anteilregister vermerkte Adressen. Die Zahlung von Ausschüttungen an die Inhaber von Inhaberanteilen erfolgt gegen Vorlage des Ertragsscheins bei den hierzu von der Gesellschaft bezeichneten Stellen.

Ausschüttungen können in einer Währung, zu einem Zeitpunkt und an einem Ort ausbezahlt werden, wie dies der Verwaltungsrat zu gegebener Zeit bestimmt.

Der Verwaltungsrat kann unbare Ausschüttungen an der Stelle von Barausschüttungen innerhalb der Voraussetzungen und Bedingungen, wie sie vom Verwaltungsrat festgelegt werden, beschließen.

Jegliche Ausschüttung, welche nicht innerhalb von fünf Jahren nach ihrer Erklärung eingefordert wird, verfällt zugunsten der an der Gesellschaft ausgegebenen Anteilklasse(n).

Auf Ausschüttungen, welche von der Gesellschaft erklärt und für die Berechtigten zur Verfügung gehalten werden, erfolgen keine Zinszahlungen.

Fünfter Abschnitt - Schlussbestimmungen

Art. 27. Depotbank. In dem gesetzlich erforderlichen Umfang wird die Gesellschaft einen Depotbankvertrag mit einer Bank im Sinne des Gesetzes vom 5. April 1993 über den Finanzsektor (Finanzsektor G) ("Depotbank") abschließen.

Die Depotbank wird die Pflichten erfüllen und die Verantwortung übernehmen, wie dies im Gesetz vom 20. Dezember 2002 vorgesehen ist.

Sofern die Depotbank sich aus ihrer Stellung zurückziehen möchte, wird der Verwaltungsrat sich nach Kräften bemühen, eine Nachfolgedepotbank innerhalb von zwei Monaten nach Wirksamwerden der Beendigung der Depotbankbestellung zu finden. Der Verwaltungsrat kann die Ernennung der Depotbank zurücknehmen, er kann jedoch die Depotbank nicht entlassen, solange keine Nachfolgedepotbank bestellt wurde.

Art. 28. Auflösung der Gesellschaft. Die Gesellschaft kann zu jeder Zeit durch Beschluss der Generalversammlung und vorbehaltlich des Quorums und der Mehrheitserfordernisse gemäß Artikel 30 dieser Satzung aufgelöst werden.

Sofern das Gesellschaftsvermögen unter zwei Drittel des Mindestgesellschaftsvermögens gemäß Artikel 5 dieser Satzung fällt, wird die Frage der Auflösung durch den Verwaltungsrat der Generalversammlung vorgelegt. Die Generalversammlung, welche ohne Quorum entscheiden kann, wird mit der einfachen Mehrheit der auf der Generalversammlung vertretenen Anteile entscheiden.

Die Frage der Auflösung der Gesellschaft wird des weiteren der Generalversammlung vorgelegt, sofern das Gesellschaftsvermögen unter ein Viertel des Mindestgesellschaftsvermögens gemäß Artikel 5 dieser Satzung fällt; in diesem Falle wird die Generalversammlung ohne Quorumfordernis abgehalten und die Auflösung kann durch die Anteilhaber entschieden werden, welche ein Viertel der auf der Generalversammlung vertretenen stimmberechtigten Anteile halten.

Die Versammlung muss so rechtzeitig einberufen werden, dass sie innerhalb von vierzig Tagen nach Feststellung der Tatsache, dass das Netto-Gesellschaftsvermögen unterhalb zwei Drittel bzw. ein Viertel des gesetzlichen Minimums gefallen ist, abgehalten werden kann.

Art. 29. Liquidierung. Die Liquidierung wird durch einen oder mehrere Liquidatoren ausgeführt, welche ihrerseits natürliche oder juristische Personen sein können und von der Generalversammlung, die auch über ihre Befugnisse und über ihre Vergütung entscheidet, ernannt werden.

Art. 30. Änderungen der Satzung. Die Satzung kann durch eine Generalversammlung, welche den Quorum- und Mehrheitserfordernissen gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen unterliegt, geändert werden.

Art. 31. Begriffsbestimmungen. Maskuline Bezeichnungen dieser Satzung schließen die korrespondierende feminine Bezeichnung ein und Bezüge auf Personen oder Anteilhaber erfassen auch juristische Personen, Personengemeinschaften oder sonstige organisierte Personenvereinigungen, unabhängig davon, ob sie Rechtspersönlichkeit besitzen oder nicht.

Art. 32. Anwendbares Recht. Sämtliche in dieser Satzung nicht geregelten Fragen werden durch die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften und das Gesetz vom 20. Dezember 2002 einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen der jeweiligen Gesetze geregelt.

Übergangsbestimmungen

- 1) Das erste Geschäftsjahr beginnt mit der Gründung und endet am 30. April 2009.
- 2) Die erste jährliche Generalversammlung wird am 26. Juni 2009 stattfinden.

Zeichnung des Gründungskapitals

Das Gründungskapital wird wie folgt gezeichnet:

Die Gesellschaft HSBC Trinkaus Investment Managers SA, vorgenannt, zeichnet dreihundertzehn (310) Anteile zum Gegenwert von einunddreissigtausend Euro (EUR 31.000,00).

Damit beträgt das Gründungskapital insgesamt einunddreissigtausend Euro (EUR 31.000,00). Die Einzahlung des gesamten Gründungskapitals wurde dem unterzeichneten Notar ordnungsgemäß nachgewiesen.

Erklärung

Der amtierende Notar erklärt, dass die in Artikel 26 des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften vorgesehenen Bedingungen erfüllt sind, und bescheinigt dies ausdrücklich.

Gründungskosten

Die von der Gesellschaft zu tragenden Gründungskosten wurden auf fünftausendfünfhundert Euro (EUR 5.500,-) veranschlagt.

Gründungsversammlung der Gesellschaft

Oben angeführte Personen, welche das gesamte gezeichnete Gründungskapital vertreten, haben unverzüglich eine Gesellschafterversammlung, zu der sie sich als rechtens einberufen bekennen, abgehalten und folgende Beschlüsse gefasst:

I. Zu Mitgliedern des Verwaltungsrates werden ernannt:

- Herr Bernd FRANKE, Geschäftsführer der HSBC Investments Deutschland GmbH, beruflich wohnhaft in D-40212 Düsseldorf, Königsallee 21/23;
- Herr Christian HEGER, Geschäftsführer der HSBC Investments Deutschland GmbH, beruflich wohnhaft in D-40212 Düsseldorf, Königsallee 21/23;
- Herr Erhard TSCHMELITSCH, Vorstand der Raiffeisenbank Kleinwalsertal AG, beruflich wohnhaft in A-6991 Riezlern, Walsenstraße 61;
- Herr Thomas HÖRZ, Geschäftsbereichsleiter Asset Management der Raiffeisenbank Kleinwalsertal AG, beruflich wohnhaft in A-6991 Riezlern, Walsenstraße 61;
- Herr Stephan M. MODLER, Leiter BD Products der Raiffeisenbank Kleinwalsertal AG, beruflich wohnhaft in A-6991 Riezlern, Walsenstraße 61;
- Frau Silke BÜDINGER, Geschäftsführerin der HSBC Trinkaus Investment Managers SA, beruflich wohnhaft in L-1952 Luxemburg, 1-7, rue Nina et Julien Lefèvre.

Die Mandate der Verwaltungsratsmitglieder enden mit der jährlich stattfindenden ordentlichen Gesellschafterversammlung.

II. Sitz der Gesellschaft ist 1-7, rue Nina et Julien Lefèvre, L-1952 Luxemburg.

III. Zum Wirtschaftsprüfer wird ernannt:

Die Gesellschaft KPMG Audit S.à r.l., Gesellschaft mit beschränkter Haftung, mit Sitz in L-2520 Luxemburg, 31, allée Scheffer, eingetragen im Handelsregister von Luxemburg Sektion B, unter der Nummer 103.590.

Das Mandat des Wirtschaftsprüfers endet mit der jährlich stattfindenden ordentlichen Gesellschafterversammlung.

Worüber Urkunde, aufgenommen in Luxemburg am Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an die Erschienene, hat dieselbe gegenwärtige Urkunde mit dem Notar unterschrieben.

Gezeichnet: PAMSL, M. LECUIT.

Enregistré à Mersch, le 8 avril 2008. Relation: MER/2008/620. — Reçu mille deux cent cinquante euros droit fixe 1.250,00 €.

Le Receveur (signé): A. MULLER.

POUR EXPEDITION CONFORME, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Mersch, le 9 avril 2008.

Marc LECUIT.

Référence de publication: 2008048812/243/768.

(080055294) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 avril 2008.

Multi-Axxion, Fonds Commun de Placement.

Die AXXION S.A. H.R. Luxembourg B 82.112, hat als Verwaltungsgesellschaft des Organismus für gemeinsame Anlagen MULTI-AXXON - RDB UNIVERSAL, der den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismus für gemeinsame Anlagen unterliegt, mit Zustimmung der Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, als dessen Depotbank beschlossen, das Sonderreglement des Fonds zum 07. April 2008 zu ändern.

Das Sonderreglement wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 07. März 2008.

AXXION S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Banque de Luxembourg S.A.

Depotbank

Unterschriften

Référence de publication: 2008046977/7/21.

Enregistré à Luxembourg, le 9 avril 2008, réf. LSO-CP03125. - Reçu 18,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080053881) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2008.

European Initiative on Clean, Renewable Energy, Energy Efficiency and Climate Change related to Development SICAV, SIF, Société d'Investissement à Capital Variable - Fonds d'Investissement Spécialisé.

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

R.C.S. Luxembourg B 137.478.

STATUTES

In the year two thousand and eight, on the twelfth of March.

Before Maître Joëlle BADEN, notary, residing in Luxembourg.

There appeared:

European Investment Fund, with its place of business at 43, avenue J.F. Kennedy, L-2968 Luxembourg, acting in its own name and on behalf of the European Community pursuant to the European Community Mandate issued in favour of the European Investment Fund (Contract ENV/2007/147331), dated December 12, 2007,

duly represented by Mr Jobst Neuss, residing professionally in Luxembourg,
acting by virtue of proxy dated 12 March 2008.

The said proxy, signed *ne varietur* by all the parties and the undersigned notary, shall remain attached to this document to be filed with the registration authorities.

Such appearing party, represented as stated above, requested the undersigned notary to state as follows the articles of incorporation of a company which it declares to organise as follows:

Title I Name - registered office - duration - purpose - objective and policies

Art. 1. Name. There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of shares hereafter issued, a public limited company ("société anonyme") qualifying as an investment company with variable share capital ("société d'investissement à capital variable") and specialized investment fund ("fonds d'investissement spécialisé") pursuant to the law of February 13, 2007 relating to specialized investment funds (the "Law") under the name of European Initiative on Clean, Renewable Energy, Energy Efficiency and Climate Change related to Development SICAV, SIF" (hereinafter the "Company").

Art. 2. Registered Office. The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a decision of the board of directors (the "Board").

In the event that the Board determines that extraordinary political, economic, social or military events have occurred or are imminent which would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease

of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such provisional measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding such temporary transfer, shall remain a Luxembourg corporation.

Art. 3. Duration. The Company is established for an unlimited period of time. The Company may be dissolved by a resolution of the shareholders adopted in the manner described under Article 30 hereof.

Art. 4. Purpose. The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in securities of all kinds, undertakings for collective investment and any other permissible assets, with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets.

The Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the fullest extent permitted under the Law.

Art. 5. General Objective and Policies. The investment objective of the Company is to achieve a certain level of current income through investing in a diversified range of securities throughout the markets in accordance with the relevant compartments' investment objectives.

Through the investment policies of the different compartments, the Company intends to provide an investment platform which combines public and private funding with a view to supporting financially viable target projects, including demonstration projects, deemed to contribute to

- the expansion of energy projects within the areas of renewable energy, energy efficiency and near zero fossil fuel emissions energy projects, with the objective to increase access to low carbon, secure and affordable energy
- enhance the development of new projects with a view to encounter the global risks from climate change
- improve economic, social and environmental sustainable development in developing countries and economies in transition, while
- promoting the protection of the environment.

Investment policies under any compartment must be coherent with and supplement EU policies. The Company will be used to effectively complement the many other international initiatives and funds that currently support sustainable energy projects in the developing world.

In addition, no compartment may make investments for the benefit of nuclear power projects.

The activities of the Company shall be subject to the full audit and control rights of the competent services of the European Commission, the European Court of Auditors and the Anti-Fraud Office of the European Commission OLAF as well as equivalent national authorities of public shareholders.

This Article may only be amended upon unanimous decision of the validly cast votes of the Shareholders.

Title II Share capital - shares - net asset value

Art. 6. Share Capital - Compartments and Classes/Series of Shares. The capital of the Company shall be represented by fully paid up shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 4. The minimum capital shall be one million two hundred and fifty thousand euro (EUR 1,250,000.-). The initial capital amounts to thirty-one thousand euro (EUR 31,000.-) divided into thirty-one thousand (31,000) fully paid up shares with no nominal value. The minimum capital of the Company must be achieved within twelve months after the date on which the Company has been authorised as a specialized investment fund under the Law.

The Company shall be an umbrella fund within the meaning of Article 71 of the Law. The Board may upon unanimous resolution, at any time and as it deems appropriate, decide to create one or more compartments (hereinafter "Compartment"). The shares to be issued in a Compartment pursuant to Article 8 may be of one or more different classes (hereinafter "Class"), the features, terms and conditions of which shall be established by the Board upon unanimous resolution. The Classes of Shares may, as the Board shall determine, be of one or more different series of shares (hereinafter "Serie"), the features, terms and conditions of which shall be established by the Board. The proceeds from the issuance of shares of any Class/Serie shall be invested pursuant to the investment policy determined by the Board for the Compartment that comprises the relevant Class/Serie, subject to the investment restrictions provided by law or determined by the Board. The Company constitutes a single legal entity, but the assets of each Compartment shall be invested for the exclusive benefit of the shareholders of the corresponding Compartment and the assets of a specific Compartment are solely accountable for the liabilities, commitments and obligations of that Compartment. For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each Class/Serie of shares shall, if not expressed in Euros, be converted into Euros and the capital shall be the total of the net assets of all the Classes/Series of shares.

Art. 7. Form of Shares.

(1) The Board shall determine whether the Company shall issue shares in bearer and/or in registered form. If bearer shares are to be issued, they will be issued in such denominations as the Board shall prescribe and shall provide on their face that they may not be transferred to any Prohibited Person (as defined in Article 11 hereinafter), or entity organised by or for a Prohibited Person or any non eligible investor within the meaning of the Law.

All issued registered shares of the Company shall be registered in the register of shareholders which shall be kept by the Company or by one or more persons designated thereto by the Company, and such register shall contain the name

of each owner of record of registered shares, his residence or elected domicile as indicated to the Company, the number of registered shares held by the owner of record and the amount paid up on each fractional share.

The inscription of the shareholder's name in the register of shares evidences the shareholder's right of ownership on such registered shares. The Company shall decide whether a certificate for such inscription shall be delivered to the shareholder or whether the shareholder shall receive a written confirmation of his shareholding.

If bearer shares are issued, registered shares may be converted into bearer shares and bearer shares may be converted into registered shares at the request of the holder of such shares. An exchange of registered shares into bearer shares will be effected by cancellation of the registered share certificate, if any, representation that the transferee is not a Prohibited Person and issuance of one or more bearer shares in lieu thereof, and an entry shall be made in the register of shareholders to evidence such cancellation. An exchange of bearer shares into registered shares will be effected by cancellation of the bearer shares, and, if applicable, by issuance of a registered share certificate in lieu thereof, and an entry shall be made in the register of shareholders to evidence such issuance. At the option of the Board, the costs of any such exchange may be charged to the shareholder requesting it.

Before shares are issued in bearer form and before registered shares shall be converted into bearer shares, the Company may require assurances satisfactory to the Board that such issuance or exchange shall not result in such shares being held by a "Prohibited Person".

Bearer shares shall be signed by two directors. Such signatures shall be either manual, or printed, or in facsimile. However, one of such signatures may be made by a person duly authorised thereto by the Board; in the latter case, it shall be manual. The Company may issue temporary bearer shares in such form as the Board may determine.

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

(3) Shareholders entitled to receive registered shares shall provide the Company with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered into the register of shareholders.

In the event that a shareholder does not provide an address, the Company may permit a notice to this effect to be entered into the register of shareholders and the shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Company, or at such other address as may be so entered into by the Company from time to time, until another address shall be provided to the Company by such shareholder. A shareholder may, at any time, change the address as entered into the register of shareholders by means of a written notification to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time.

(4) If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that the shareholder's bearer share has been mislaid, mutilated or destroyed, then, at the shareholder's request, a duplicate bearer share may be issued under such conditions and guarantees, including but not restricted to a bond issued by an insurance company, as the Company may determine. At the issuance of the new bearer share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original bearer share in replacement of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated bearer shares may be cancelled by the Company and replaced by new certificates.

The Company may, at its election, charge to the shareholder the costs of a duplicate or of a new bearer share and all reasonable expenses incurred by the Company in connection with the issue and registration thereof or in connection with the annulment of the original share.

(5) The Company recognizes only one single owner per share. If one or more shares are jointly owned or if the ownership of shares is disputed, all persons claiming a right to such share(s) have to appoint one single attorney to represent such share(s) towards the Company. The failure to appoint such attorney implies a suspension of the exercise of all rights attached to such share(s).

(6) The Company may decide to issue fractional shares. Such fractional shares shall not be entitled to vote but shall be entitled to participate in the net assets attributable to the relevant Class/Serie of shares on a pro rata basis. In the case of bearer shares, only certificates evidencing full shares will be issued.

Art. 8. Issuance of Shares. The shares of the Company are exclusively reserved to institutional, professional or well-informed investors within the meaning of the Law. The Company will refuse to issue shares to the extent legal or beneficial ownership thereof would belong to persons or companies which do not characterise as eligible investor within the meaning of the Law.

The Board, acting upon unanimous decision, is authorised without limitation to issue an unlimited number of fully or partially paid up shares of one or more Classes/Series at any time without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued. The Board, acting upon unanimous decision, may refuse all or part of a subscription form for shares.

The Board may impose restrictions on the frequency at which shares shall be issued in any Compartment; the Board may, in particular, decide that shares of any Compartment shall only be issued during one or more offering periods or at such other periodicity as provided for in the sales documents for the shares (the "Issue Document").

Furthermore, the Board may temporarily discontinue or finally suspend the issuance of shares in any given Compartment and without any prior notice to shareholders, if the Board determines that this is in the best interest of the relevant Compartment and the existing shareholders.

Payments for subscriptions to shares shall be made in whole or in part on a closing or on any other date as determined by the Board and as indicated and more fully described in the Issue Document. The modes of payment in relation to such subscriptions shall be determined by the Board and more fully described in the Issue Document. The Board may determine any other subscription conditions such as minimum commitment on closings, subsequent commitments, default interest or restrictions on ownership, as described in the Issue Document.

The Board may delegate to any Director, manager, officer or other duly authorised agent the power to accept subscriptions, to receive payment of the price of the new shares to be issued and to deliver them.

The Company shall not agree to issue shares as consideration for a contribution in kind of securities or other assets.

Art. 9. Beneficiary Units. The Company may issue beneficiary units which do not represent any part of the share capital of the Company.

A register of beneficiary units shall be kept at the registered office of the Company, where it will be available for inspection by the holder of beneficiary unit. The holders of beneficiary units may request the Company to issue and deliver certificates setting out their holding of beneficiary units which shall be signed by two Directors. Ownership of beneficiary units will be established by registration in the said register.

Any transfer of beneficiary units shall be entered into the register of holders of beneficiary units; such inscription shall be signed by two directors or by one or more persons duly authorized for that purpose.

The Company will recognize only one holder per beneficiary unit; in case a beneficiary unit is held by more than one person, the persons claiming ownership of the beneficiary unit will have to appoint one sole proxy to represent such beneficiary unit in relation to the Company. The Company has the right to suspend the exercise of all rights attached to that beneficiary unit until one person has been designated as the sole holder towards the Company.

Beneficiary units of whatever Compartment or Class/Series carry no voting rights. However, rights and obligations attached to beneficiary units cannot be altered or modified without the prior consent of all the holders of beneficiary units.

The terms of beneficiary units, as more fully described in the Issue Document, may only be amended (i) if approved by the shareholders under the conditions of quorum and majority provided for the amendment of the Articles and (ii) with the consent of two thirds of the holders of such beneficiary units.

The Board, acting upon unanimous decision, may also issue debt securities as more fully described in the Issue Document, as may be amended from time to time.

Art. 10. Redemption of shares or beneficiary units. Some of the Compartments of the Company may be closed-ended, which means that unilateral redemption requests by the shareholders / unitholders may not be accepted by the Company, and other Compartments may be open-ended as specified in the Issue Document.

The Board may decide that, in respect of any Compartment, no redemption request will be accepted from any shareholder/beneficiary unitholder unless each share/beneficiary unit to which the request relates has been held for a period to be determined by the Board, from the date of issue of the share.

However, the Company may redeem shares or beneficiary units whenever the Board considers redemption to be in the best interests of the Company or a Compartment.

Redemptions will be made in accordance with the principles set forth in the Issue Document for each Compartment.

In addition, the shares or beneficiary units may be redeemed compulsorily in accordance with article 13 "Restriction on ownership of shares or beneficiary units" herein. For any case other than in case the shareholder ceases to be an eligible investor within the meaning of the Law or other than in case of a transfer which is in breach with the Articles, shares or beneficiary units will be redeemed at a price equal to the net asset value, as determined in accordance with the provisions of article 14 hereof, less such charges and commissions (if any) at the rate that may be provided by the issue document.

The Company shall have the right, if the Board so determines, to satisfy in specie the payment of the redemption price to any shareholder or unitholder who agrees by allocating to the shareholder or unitholder investments from the portfolio of assets of the Company or the relevant Compartment(s) equal to the value of the shares or beneficiary units to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other shareholders and unitholders of the Company or the relevant Compartment(s) and the valuation used shall be confirmed by a special report of the auditor of the Company. The costs of any such transfers shall be borne by the transferee.

Art. 11. Transfer of Shares and Beneficiary Units. Shares may only be transferred, pledged or assigned with the consent from the Board. Any transfer or assignment of shares is subject to the purchaser or assignee thereof fully and completely

assuming in writing prior to the transfer or assignment, all outstanding obligations of the seller under the commitment agreement entered into by the seller.

The Board shall not accept any transfer of securities to any transferee who may not be considered as an eligible investor within the meaning of the Law.

Beneficiary units may only be transferred, pledged or assigned with the written consent of the Board. Any transfer or assignment of beneficiary units is subject to be the purchaser thereof fully and completely assuming in writing, prior to the transfer or assignment, all outstanding obligations of the seller under the subscription agreement entered into by the seller.

Art. 12. Conversion. Shareholders/unitholders are entitled neither to request the conversion of the shares or beneficiary units they hold in one Compartment into shares or beneficiary units of another Compartment nor to request the conversion of the shares or beneficiary units they hold in one class of securities into another class of shares or beneficiary units within the same Compartment as more fully described in the Issue Document.

Art. 13. Restrictions on Ownership of shares or beneficiary units. The Company may restrict or prevent the ownership of shares or beneficiary units in the Company by any person, firm or corporate body, if in the opinion of the Company such holding may be detrimental to the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages or other financial disadvantages that it would not have otherwise incurred (such persons, firms or corporate bodies to be determined by the Board being herein referred to as "Prohibited Persons").

For such purposes the Company may:

A.- decline to issue any share or beneficiary unit and decline to register any transfer of a share or beneficiary unit, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such shares or beneficiary units by a Prohibited Person; and

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

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

D.- where it appears to the Company that any Prohibited Person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares or beneficiary units, direct such shareholder or unitholder to sell his shares or beneficiary units and to provide to the Company evidence of the sale within thirty (30) days' of the notice. If such shareholder or unitholder fails to comply with the direction, the Company may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any such shareholder or unitholder all shares/units held by such shareholder or unitholder in the following manner:

(1) The Company shall serve a second notice (the "purchase notice") upon the shareholder/unitholder holding such shares or beneficiary units or appearing in the register of shareholders or beneficiary unitholders as the owner of the shares or units to be purchased, specifying the shares or units to be purchased as aforesaid, the manner in which the purchase price will be calculated and the name of the purchaser.

Any such notice may be served upon such shareholder or unitholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder or unitholder at his last address known to or appearing in the books of the Company. The said shareholder or unitholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the share or unit certificate or certificates representing the shares or units specified in the purchase notice.

Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder or unitholder shall cease to be the owner of the shares or beneficiary units specified in such notice; in the case of registered shares or beneficiary units, his name shall be removed from the register of shareholders or beneficiary unitholders, as the case may be, and in the case of bearer shares, the certificate or certificates representing such shares shall be cancelled.

(2) The price at which each such security is to be purchased (the "purchase price") shall be an amount based on the subscription price paid at the time by the redeeming shareholder/beneficiary unitholder, decreased by the redemption charges, if any, as foreseen in the Issue Document. However, if the Board determines that the net asset value has decreased materially since subscription by the relevant shareholder/beneficiary unitholder, the Board may change the redemption price to a price based on the net asset value of such shares or beneficiary units on the relevant redemption date. The above-mentioned redemption price will be payable only at the close of the relevant Compartment.

(3) 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 or beneficiary units by any person or that the true ownership of any security was otherwise than appeared to the Company at the date of any purchase notice, provided in such case the said powers were exercised by the Company in good faith.

U.S. Persons as defined in this Article may constitute a specific category of Prohibited Person.

Where it appears to the Company that any Prohibited Person is a U.S. Person, who either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares or beneficiary units, the Company may compulsorily redeem or

cause to be redeemed from any shareholder or beneficiary unitholder all shares or beneficiary units so held. In such event, Clause D (1) hereabove shall not apply.

Whenever used in these Articles, the term "U.S. Persons" has the meaning ascribed to that term in Regulation S of the United States Securities Act of 1933, as amended.

Art. 14. Calculation of Net Asset Value. The net asset value per share or beneficiary unit shall be determined at least annually and expressed in the currency(ies) decided upon by the Board. The Board shall decide the days on which the net asset value shall be determined (each referred to as a "Valuation Date") and the appropriate manner to communicate the net asset value per share or beneficiary unit to the investor in accordance with the legislation in force.

I. The assets of the Company shall be deemed to include (without limitation):

- a) all cash at hand and due and deposited cash equivalents including interest accrued;
- b) all bills and demand notes and accounts receivable (including the profits from the sale of securities that have not yet been received);
- c) all transferable securities, shares, bonds, debt securities, units or shares in UCI, options, subscription rights, option certificates as well as the market value of all open positions and other investments and transferable securities owned by the Company (the Company may, however, make adjustments to the market value of transferable securities to take account of different trading practices like trading ex-dividend or ex-subscription right);
- d) all dividends and other cash distributions or distributions of a different kind in favour of the Company insofar as the Company is aware of them;
- e) all interest due but not yet received on interest bearing securities owned by the Company, unless this interest is included in the principal amount of such securities;
- f) all incorporation expenses of the Company that have not been written down provided that a writing down of such incorporation expenses may be carried out in respect of the capital of the Company; as well as
- g) all other assets of whatever nature, including prepaid expenses.

The value of these assets shall be determined as follows:

The valuation of private equity investments (such as equity, subordinated debt and other types of mezzanine finance) is based on the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, as published from time to time by the European Venture Capital Association (EVCA), and is conducted with prudence and in good faith.

Investment in undertakings for collective investment will be valued according to Lux GAAP. This valuation will be further calculated according to International Financial Reporting Standards (IFRS) one time every year.

Senior debt instruments invested in or granted to companies not listed or dealt in on any stock exchange or any other regulated market will be valued at their fair market value, deemed to be the nominal value, increased by any interest accrued thereon. Such value will be adjusted, if appropriate, to reflect the appraisal on the creditworthiness of the relevant debtor. The Board will use its best endeavours to continually assess this method of valuation and recommend changes, where necessary, to ensure that debt instruments will be valued at their fair market value as determined in good faith by the Board.

The value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless in any case 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 Board may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof.

The liquidating value of futures, forwards, option or any other hedging contract not admitted to official listing on any stock exchange or dealt on any other regulated market shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established prudently and in good faith by the Board, on a basis consistently applied for each different variety of contracts.

The value of assets, which are listed or dealt in on any stock exchange, is based on the last available price on the stock exchange, which is normally the principal market for such assets. All other assets will be valued at fair market value as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board.

All liabilities will be valued at fair market value as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board.

All investments, cash balances and other assets as well as all liabilities expressed in currencies other than the reference currency shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange last quoted by any major bank, in force at the date and time for determination of the net asset value of shares or beneficiary units.

II. The liabilities of the Company shall include (without limitation):

- a) all bills of exchange and other amounts due;
- b) the fees of the depositary bank, the investment manager, the registrar and transfer agent, the domiciliary agent and the administrative agent, and of the directors; other operational costs including, but without being limited to, the fees of the correspondents of the depositary bank, the costs of the purchase and sale of securities, fees charged by a public authority, costs for tax and legal advice and audit, interest, reporting costs, costs in respect of the publication of the issue

and redemption prices, costs for the sending of annual and semi-annual reports as well as postage, telephone and telex costs, listing costs and costs for reasonable advertising;

- c) all known liabilities, whether matured or not;
- d) all provisions in respect of tax owed at the time of the calculation as well as other provisions and reserves as required and authorised by the Board; and
- e) all other liabilities as against third parties.

For the valuation of the amount of these liabilities, the Company shall take into account all management costs and other costs that occur regularly or periodically in such a way that it calculates these costs with regard to a whole year or a different period and charges such costs over a certain period.

III. The Company will establish a separate pool of assets and liabilities in respect of each Compartment and the assets and liabilities shall be allocated in the following manner:

(a) Net proceeds from the issue of each security of each Compartment or Class/Series are to be applied in the books of the Company to that Compartment or Class/Series and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto are applied to such Compartment or Class/Series subject to the provisions set forth below;

(b) where any income or asset is derived from another asset, such income or asset is applied in the books of the Company to the same Compartment or Class/Series as the asset from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value is applied to the relevant Compartment or Class/Series;

(c) where the Company incurs a liability which relates to any asset of a particular Compartment or Class/Series or to any action taken in connection with an asset of a particular Compartment or Class/Series, such liability is allocated to the relevant Compartment or Class/Series;

(d) if any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular Compartment or Class/Series, such asset or liability will be allocated to all the Compartments or Classes/Series pro rata to their respective net asset values, or in such other manner as the directors, acting in good faith, may decide; and

(e) upon the payment of distributions to the holders of any Class/Series of shares, the net asset value of such Class/Series shall be reduced by the amount of such distributions.

The assets of each Compartment are regarded as distinct from the assets of the other Compartments. Each Compartment shall be exclusively responsible for all liabilities attributable to it.

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

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

IV. For the purpose of this Article:

a) Shares or beneficiary units in the process of being redeemed shall be considered as outstanding until just after the time set for valuation of such shares or beneficiary units; from this time until the payment of the redemption price they shall be considered a liability of the Company;

b) Acquisitions and sales of securities will, if at all possible, be carried out on the Valuation Date immediately following the date on which these transactions were concluded.

Art. 15. Temporary Suspension of Calculation of Net Asset Value. The Board is authorised to temporarily suspend the calculation of the net asset value, as well as the issue and redemption of shares or beneficiary units in the following cases:

a) During any period when any market or stock exchange which is the principal market or stock exchange on which a substantial portion of the investments of the Company is listed is closed, other than for ordinary holidays, or during which dealings are considerably restricted or suspended.

b) When for any other exceptional circumstance the prices of any investments owned by the Company cannot promptly or accurately be ascertained.

c) When the means of communication normally used to calculate the value of assets in the Company is suspended or when, for any reason whatsoever, the value of an investment in the Company cannot be calculated with the desired speed and precision.

d) When restrictions on exchange or the transfer of capital prevent the execution of dealings for the Company or when buying and selling transactions on the Company's behalf cannot be executed at normal exchange rates.

e) When factors which depend, among other things, on the political, economic, military and monetary situation and which evade the control, responsibility and means of action of the Company, prevent the Company from having access to the assets and from calculating their net asset value in a normal or reasonable manner.

f) When the Board so decides, provided all shareholders are treated on an equal footing and all relevant laws and regulations are applied (i) as soon as an extraordinary general meeting of shareholders of the Company has been convened

for the purpose of deciding on the liquidation or dissolution of the Company and (ii) when the Board is empowered to decide on this matter, upon their decision to liquidate or dissolve the Company.

Any such suspension of the calculation of the net asset value shall be notified to the concerned shareholders or beneficiary unitholders.

Title III Administration and supervision

Art. 16. Directors. The Company shall be managed by a Board of Directors (in these Articles of Incorporation, the "Directors" or the "Board") composed of not less than three members, who need not be shareholders of the Company.

They shall be elected for a three-year period and can be elected at maximum for two subsequent three-year periods thereafter. The Directors shall be elected by the shareholders at a general meeting of shareholders; the latter shall further determine the number of Directors, their remuneration and, as the case may be, a shorter term of their office.

Each shareholder, the commitment of which is equal to at least an amount of ten million euro (EUR 10,000,000) shall be entitled to propose a list of 3 persons, from which the general meeting of shareholders will be compelled to choose in order to appoint one member in the Board of Directors. The list may be rejected once by a majority of the votes validly cast, in which case the relevant shareholder will propose a new list which may not mention the same persons. Directors shall be elected by the majority of the votes validly cast.

In the event a legal person is appointed as Director, it shall designate a permanent representative who shall perform this role in the name and on behalf of the legal entity. This permanent representative shall remain in function until his/her successor has been designated.

Any Director may be removed with or without cause or be replaced at any time by resolution adopted by the general meeting.

In the event of a vacancy in the office of Director, the remaining Directors may temporarily fill such vacancy; the shareholders shall take a final decision regarding such nomination at their next general meeting.

Art. 17. Board Meetings. The Board shall choose from among its members a chairman, which, in principle, shall not necessarily be the largest shareholder and shall not, in any case, be the advisor or any of their representatives, affiliates, directors, officers or shareholders. It may choose from among its members one or more vice-chairmen. The Board may also choose a secretary, who need not be a Director, who shall be responsible for writing and keeping the minutes of the meetings of the Board and of the shareholders. The Board shall meet upon call by the chairman or any two Directors, at the place indicated in the notice of meeting.

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

The Board may appoint any officers, including a general manager and any assistant general managers as well as any other officers that the Company deems necessary for the operation and management of the Company. Such appointments may be cancelled at any time by the Board. The officers need not be Directors or shareholders of the Company. Unless otherwise stipulated by these Articles of Incorporation, the officers shall have the rights and duties conferred upon them by the Board.

Written notice of any meeting of the Board shall be given to all Directors at least twenty-four hours prior to the date set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by consent in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. Separate notice shall not be required for meetings held at times and places fixed in a resolution adopted by the Board.

Any Director may act at any meeting by appointing in writing, by telegram, telex or telefax or any other similar means of communication another Director as his proxy. A Director may represent several of his colleagues. In the event that in any meeting the number of votes for and against a resolution shall be equal, the chairman shall have a casting vote.

Any Director may participate in a meeting of the Board by conference call or video-conference or by similar means of communication equipment which enables his/her identification 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. A meeting held through such means of communication is deemed to be held at the registered office of the Company.

The Directors may only act at duly convened meetings of the Board. The Directors may not bind the Company by their individual signatures, except if specifically authorised thereto by resolution of the Board.

Except as otherwise provided in these Articles, the Board can deliberate or act validly only if half of the Directors, or any other number of Directors that the Board may determine, are present or represented.

Resolutions of the Board will be recorded in minutes signed by the chairman of the meeting. Copies of extracts of such minutes to be produced in judicial proceedings or elsewhere will be validly signed by the chairman of the meeting or any two Directors.

Except as otherwise provided in these Articles, resolutions are taken by a majority vote of the Directors present or represented.

Resolutions in writing approved and signed by all Directors shall have the same effect as resolutions voted at the directors' meetings; each Director shall approve such resolution in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. All documents shall constitute evidence that such decision has been taken.

Art. 18. Powers of the Board. The Board is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Company's purpose, in compliance with the investment policy.

All powers not expressly reserved by law or by the present Articles to the general meeting of shareholders are in the competence of the Board.

Art. 19. Corporate Signature. Vis-à-vis third parties, the Company is validly bound by the signature of any two Directors acting jointly or by the joint or single signature of any person to whom authority has been delegated by the Board.

Art. 20. Delegation of Power. The Board of the Company may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as authorised signatory for the Company) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to one or several physical persons or corporate entities, which need not be members of the Board, who shall have the powers determined by the Board and who may, if the Board so authorises, sub-delegate their powers.

The Board may also confer special powers of attorney by notarial or private proxy.

The Board may further decide to create either at the level of the Company or for a specific Compartment any committee the members of which need not be directors. The Board shall organize such committee functioning and determine the powers of their members as further described in the Issue Document.

Art. 21. Indemnification of Directors. The Company will indemnify any Director, officer or member of any committee referred to above 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, officer or member of any committee of the Company or, at its request, of any other company of which the Company is a shareholder or a 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 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. Conflicts of Interest. The Custodian, the administrative agent, any delegates of the Board, any representatives of shareholders and their respective affiliates, directors, officers, shareholders or any member of the decision making bodies of the Company or of a Compartment (collectively the "Parties") are or may be involved in other financial, investment and professional activities which may cause conflict of interest with the management and administration of the Company. These include the management of other funds, purchases and sales of securities, brokerage services, custodian and safekeeping services and serving as directors, officers, advisors or agents of other funds or other companies, including companies in which the Company may invest. Each of the Parties will respectively ensure that the performance of their respective duties will not be impaired by any such involvement that they might have. In the event that a conflict of interest does arise, the relevant Parties shall notify the Board. The Board and the relevant Parties involved shall endeavour to ensure that it is resolved fairly within reasonable time and in the interest of the shareholders and beneficiary unitholders.

Members of the Board or the decision making bodies of the Company must not deliberate on any such transaction with which they have a conflict of interest. Any such transaction must be specifically reported at the next meeting of shareholders.

In particular, to the extent the investment advisor to the Company or a Compartment represents shareholder(s) interests, it shall disclose to any investment committee or such Compartment, as the case may be, any potential conflict of interest which might result from the advisory services provided to the Company or such Compartment on one hand and the representative services provided to such shareholder(s). Notwithstanding the aforementioned, any investment advisor will have to ensure that its obligations as advisor are properly and duly performed with adequate resources dedicated to the performance of its obligations and in the exclusive interest of the Company.

Art. 23. Auditors. The accounting data related to the annual report of the Company shall be examined by an auditor ("réviseur d'entreprises agréé") appointed by the general meeting of shareholders and remunerated by the Company.

The auditor shall fulfil all duties prescribed by the Law.

Title IV General meetings - accounting year - distributions

Art. 24. General Meetings of Shareholders of the Company. The general meeting of shareholders of the Company shall represent the entire body of shareholders of the Company. Its resolutions shall be binding upon all the shareholders and beneficiary unitholders regardless of the Class/Serie of shares or beneficiary units held by them. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

The general meeting of shareholders shall meet upon call by the Board. It may also be called upon the written request of shareholders representing at least one tenth of the share capital.

Upon request of shareholders representing at least one tenth of the share capital, one or more new items shall be added to the agenda of any general meeting of shareholders. Such demand shall be addressed to the registered office of the Company by registered mail at least five (5) days before such meeting.

The annual meeting shall be held in accordance with Luxembourg law at the registered office of the Company, on the 31 March of each year at 3.00 p.m.

If such day is a legal or bank holiday in Luxembourg, the annual meeting shall be held on the next banking day.

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

The quorum and time-limits provided by law shall govern the convening notices and the conduct of the meetings of shareholders of the Company unless otherwise provided herein.

Any shareholder may participate in a general meeting of shareholders by video conference, or by conference call or similar means of communication equipment which enables his/her identification and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting. The means of communication used must allow all the persons taking part in the meeting to hear one another on a continuous basis and must allow an effective participation of all such persons in the meeting. The Board may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders in order to attend any meeting of shareholders.

The business transacted at any meeting of the shareholders shall be limited to the matters contained in the agenda (which shall include all matters required by law) and business incidental to such matters.

Each whole share of whatever Class/Serie is entitled to one vote, in compliance with Luxembourg law and these Articles of Incorporation. A shareholder may act at any meeting of shareholders by giving a proxy to another person in writing or by cable, telex or facsimile transmission, who need not be a shareholder and who may be a Director of the Company.

Unless otherwise provided by law or herein, resolutions of the general meeting are passed by a simple majority of the votes validly cast, unless the item to be resolved upon relates to an amendment of the Articles, in which case the resolution will be passed with a majority of the two thirds of the votes validly cast.

Art. 25. General Meetings of Shareholders/unitholders in a Compartment. The shareholders or unitholders of the Class/Serie or Classes/Series issued in respect of any Compartment may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such Compartment and/or to such Class/Series within the voting rights attributed to such Class/Series.

The provisions of Article 24 and 13 shall apply to such general meetings.

Each whole share or unit is entitled to one vote in compliance with Luxembourg law and these Articles of Incorporation. Share-/Unitholders may act either in person or by giving a written proxy to another person who need not be a share-/unitholder and may be a Director of the Company. Share-/Unitholders may also act by way of a correspondence vote under the provisions of Article 24, paragraph 10.

Unless otherwise provided for by law, herein or in the Issue Document, resolutions of the general meeting of shareholders or unitholders of a Class/Series are passed by a simple majority of the votes validly cast.

Any resolution of the general meeting of shareholders of the Company, affecting the rights of the holders of shares or beneficiary units of any Compartment or Class/Serie vis-à-vis the rights of the holders of shares or beneficiary units of any other Compartment or Class/Serie or Classes/Series, shall be subject to a resolution both of all the shareholders of the Company and of the shareholders of such Compartment or Class/Serie or the shareholders or unitholders of the respective Classes/Series in compliance with Article 68 of the law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended. As referred to in Article 9 of these Articles, consent of all the holders of relevant beneficiary units is required in such case.

Art. 26. Merger or Liquidation of Compartments. In the event that for any reason the value of the assets in any Compartment has decreased to an amount determined by the Board to be the minimum level for such Compartment to be operated in an economically efficient manner or in case of a substantial modification in the political, economic or monetary situation or as a matter of economic rationalization, the Directors may decide on a forced redemption of the remaining shares and beneficiary units in the Compartment concerned without the shareholders' or beneficiary unitholders' approval being necessary. The said redemption will be made on the basis of the net asset value per share and beneficiary unit calculated after all the assets attributable to this Compartment have been sold. The Company shall serve a written notice to the holders of the relevant shares or beneficiary units prior to the effective date of the compulsory redemption, which will indicate the reasons for, and the procedure of the redemption operations. Holders of registered shares or beneficiary units shall be notified in writing. The Company shall inform holders of bearer shares (if any) by publication of a notice in newspapers to be determined by the Board, unless such shareholders and their addresses are known to the Company. Unless it is otherwise decided in the interests of, or to keep equal treatment between the shareholders, the shareholders or beneficiary unitholders of the Compartment concerned may continue to request redemption or conversion of their shares free of charge (but taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses) prior to the effective date of the compulsory redemption.

Assets which may not be distributed to their beneficiaries upon the close of the liquidation period will be deposited in escrow with the Luxembourg Caisse de Consignation on behalf of the persons entitled thereto.

Under the circumstances provided in the first paragraph of this Article, the Board may decide to allocate the assets of any Compartment to those of another existing Compartment within the Company or to another Luxembourg undertaking for collective investment organised or to another Compartment within such other undertaking for collective investment (the "new Compartment") and to redesignate the shares and beneficiary units of the Compartment concerned as shares and beneficiary units of the new Compartment (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders). Such decision will be published in the same manner as described in the second paragraph of this Article (and, in addition, the publication will contain information in relation to the new Compartment), one month before the date on which the amalgamation becomes effective in order to enable shareholders and beneficiary unitholders to request redemption or conversion of their shares or beneficiary units, free of charge, during such period.

A contribution of the assets and liabilities attributable to any Compartment to another undertaking for collective investment or to another Compartment within such other undertaking for collective investment shall require a resolution of the shareholders and beneficiary unitholders of the contributing Compartment where no quorum is required and adopted at a simple majority of the shares and beneficiary units present or represented at such meeting, except when such amalgamation is to be implemented with a Luxembourg based undertaking for collective investment of the contractual type ("fonds commun de placement") or a foreign based undertaking for collective investment, in which case resolutions shall be binding only on the shareholders and beneficiary unitholders of the contributing Compartment who have voted in favour of such merger.

Art. 27. Accounting Year. The accounting year of the Company shall run from January 1st of each year until December 31st of the same year.

Art. 28. Distributions. Net proceeds available for distribution will be paid in accordance with the principles set forth in the Issue Document with respect to each Compartment.

Distributions will be credited to registered shareholders or beneficiary unitholders by bank transfer or paid by issuing a cheque. Payments of distributions to holders of bearer shares (if issued) shall be made upon presentation of the coupon or other title to the agent or agents therefore designated by the Company.

Distributions may be paid in such currency and at such time and place that the Board shall determine from time to time.

The Board may decide to distribute stock dividends in lieu of cash dividends upon such terms and conditions as may be set forth by the Board.

Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and revert to the Compartment that comprises the relevant Class/Serie or Classes/Series of shares.

No interest shall be paid on a dividend declared by the Company and kept by it at the disposal of its beneficiary.

Title V Final provisions

Art. 29. Custodian. The Company shall enter into a custody agreement. The Custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the Law.

Either party may terminate the custodian agreement with a prior notice of not less than three months. In the case of a breach of the custodian agreement by one of the parties, the custodian agreement may also be terminated by either party by means of a prior notice of thirty (30) days.

The Custodian may not be removed by the Company unless a new custodian is appointed and the duties of the Custodian shall continue thereafter for such period as may be necessary to allow the transfer of all assets of the Company to the succeeding custodian.

Art. 30. Dissolution of the Company. The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders subject to a quorum of three-fourths of the share capital of the Company and a majority vote of at least three-fourths of the shareholders present or represented.

Whenever the share capital falls below two-thirds of the minimum capital indicated in Article 6, the question of the dissolution of the Company shall be referred to the general meeting by the Board. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simple majority of the votes of the shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall further be referred to the general meeting whenever the share capital falls below one-fourth of the minimum capital set by Article 6; in such an event, the general meeting shall be held without any quorum requirements and the dissolution may be decided by shareholders holding one-fourth of the votes of the shares represented at the meeting.

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

Art. 31. Liquidation. Liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be physical persons or legal entities, appointed by the general meeting of shareholders which shall determine their powers and their compensation.

The net proceeds of liquidation corresponding to each Class/Series of shares or beneficiary units shall be distributed by the liquidators to the holders of shares or beneficiary units as more fully described in the Issue Document for each relevant Compartment.

Art. 32. Amendments to the Articles. These Articles may be amended by a general meeting of shareholders. The general meeting of shareholders shall not validly deliberate unless 60 % of the share capital is represented at the first call, and if not achieved, without any quorum requirement at the second call. Unless expressly otherwise referred to herein, decisions are taken at both meetings by a majority of at least two-thirds of the votes validly cast.

Art. 33. Amendments to the Issue Document. Any decision to make material amendments to the Issue Document of the Company may be only be taken by a general meeting of shareholders. The general meeting of shareholders shall not validly deliberate unless 60 % of the share capital is represented at the first call, and if not achieved, without any quorum requirement at the second call. Decisions are taken at both meetings by a majority of at least two-thirds of the votes validly cast. Such material amendment shall include, but not exclusively, creation of new Compartments, amendments of the investment objective or policy of existing Compartments or increase of fees payable by the Company to its service providers.

Art. 34. Statement. Words importing a masculine gender also include the feminine gender and words importing persons or shareholders also include corporations, partnerships, associations and any other organised group of persons whether incorporated or not.

Any reference in these Articles to "Compartment" may also be to "Classes/Series", and vice-versa, if the context so requires.

Art. 35. Applicable Law. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and the Law, as such laws have been or may be amended from time to time.

Transitory Dispositions

- 1) The first accounting year will begin on the date of the formation of the Company and will end on December 31st, 2008.
- 2) The first annual general meeting will be held in 2009.

Subscription and Payment

The thirty-one thousand (31,000) shares of the Company are subscribed by the European Investment Fund acting in its own name and on behalf of the European Community, prenamed.

The shares have been fully paid up by payment in cash, evidence of the above payments, totalling thirty-one thousand euro (EUR 31,000.-) is given to the undersigned notary.

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

Declaration

The undersigned notary herewith declares having verified the existence of the conditions enumerated in Article 26 of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, and expressly states that they have been fulfilled.

Expenses

The expenses which shall be borne by the Company as a result of its creation are estimated at approximately EUR 10,000.-.

General Meeting of Shareholders

The above named person representing the entire subscribed capital and considering itself as validly convened, immediately takes the following resolutions:

I. The following are elected as directors for a term to expire not later than three months following the date hereof or at any time prior to such time as the general meeting of shareholders may determine:

Members:

- Claude Kremer, born on 27 July 1956 in Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg, Partner, Arendt & Medernach Luxembourg, 14, rue Erasme, Boîte Postale 39, L-1468 Luxembourg;
- Isabelle Lebbe, born 06 October 1967, in Saint Josse Ten Noode, Belgium, Partner, Arendt & Medernach Luxembourg, 14, rue Erasme, Boîte Postale 39, L-1468 Luxembourg;
- Vincent Marc, born 29 November 1966, in Luxembourg, Head of Sales, Deputy Head of Business Development CACEIS Banque Luxembourg, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

The power of the aforementioned members of the Board of Directors shall be restricted to decisions relating to the day-to-day management of the Company and matters of urgency as confirmed by the auditors of the Company; the Board

of Directors shall, in particular, not, without prior express approval of the general meeting, be authorised to take any decision on the investment or otherwise the allocation of the Company's assets, it being understood that any cash at hand shall be invested in a bank deposit of a maturity not exceeding three months of in liquid instruments of the monetary markets.

II. The following is elected as auditor: Ernst & Young, with registered office at 7, parc d'activités Syrdall, L-5365 Munsbach, Grand-Duchy of Luxembourg.

III. The registered office of the Company is set at 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Whereof this notarial deed is drawn up in Luxembourg, 14, rue Erasme, on the date at the beginning of this deed.

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

This deed having been given for reading to the party, who signed together with us, the notary this original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille huit, le douze mars.

Par-devant Maître Joëlle BADEN, notaire de résidence à Luxembourg.

Comparaît:

European Investment Fund, ayant son siège social au 43, avenue J.F. Kennedy, L-2968 Luxembourg, agissant tant en son nom propre que pour le compte de la Communauté Européenne, en vertu du European Community Mandate émis au nom du European Investment Fund (Contract ENV/2007147331) en date du 12 décembre 2007,

ici représentée par Monsieur Jobst Neuss, demeurant professionnellement à Luxembourg,

agissant en vertu d'une procuration datée du 12 mars 2008.

Ladite procuration, après avoir été signé ne varietur par toutes les parties et par le notaire soussigné, restera annexée au présent acte pour être enregistrée en même temps.

Laquelle comparante, représentée comme indiqué ci-dessus, a requis le notaire instrumentant d'établir comme suit les Statuts de la société, qu'elle déclare organiser comme suit:

Titre I^{er} Nom - siège social - durée - objet - objectifs et politiques

Art. 1^{er}. Nom. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires par la suite des actions ci-après créées, une société anonyme sous la forme d'une société d'investissement à capital variable, et d'un fonds d'investissement spécialisé selon la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés (ci-après la "Loi"), sous la dénomination de "European Initiative on Clean, Renewable Energy, Energy Efficiency and Climate Change related to Development SICAV, SIF" (ci-après 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 de la Société (ci-après le "Conseil d'Administration"), des succursales, filiales ou des bureaux, tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Au cas où le Conseil d'Administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique, social ou militaire, de nature à compromettre l'activité normale de la Société à son siège social ou la communication 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 peut être dissoute par une résolution des actionnaires prise conformément à l'article 30 ci-dessous.

Art. 4. Objet. L'objet exclusif de la Société est d'investir les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières de toutes sortes, organismes de placement collectif, et autres avoirs permis, avec l'objectif de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses avoirs.

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 Loi.

Art. 5. Politiques et Objectifs Généraux. L'objectif d'investissement de la Société consiste à atteindre un certain niveau de revenu par le biais d'investissements dans un éventail diversifié de valeurs sur les marchés pertinents, conformément aux objectifs d'investissement des compartiments concernés.

Par le biais de politiques d'investissement de ses différents compartiments, la Société compte établir une plateforme d'investissement alliant les financements publics et privés, afin de soutenir des projets-cibles financièrement viables, y compris des projets de démonstration, contribuant:

- au développement de projets liés à l'énergie, dans les secteurs des énergies renouvelables, de l'efficacité énergétique et de projets énergétiques visant à réduire l'émission de combustibles fossiles à un niveau proche de zéro, avec pour objectif de favoriser l'accès à des énergies à faible intensité carbonique, sûres et abordables

- à accélérer le développement de nouveaux projets, avec pour objectif de traiter des risques globaux liés au changement climatique
- améliorer le niveau économique, social et le développement environnemental durable dans les pays en voie de développement et des économies en transition, tout en
- promouvant la protection de l'environnement.

Les politiques d'investissement de chaque compartiment doivent être cohérentes avec et compléter les politiques de l'UE. La Société sera utilisée afin de compléter effectivement les nombreuses autres initiatives internationales et fonds qui soutiennent actuellement les projets relatifs à l'énergie durable dans le monde en développement.

En outre, les compartiments ne sont pas autorisés à effectuer des investissements en faveur de projets d'énergie nucléaires.

Les activités de la Société seront soumises intégralement aux droits d'audit et aux droits de contrôle des services compétents de la Commission Européenne, la Cour Européenne des Auditeurs, et l'Office Européen de Lutte Anti-Fraude de la Commission Européenne OLAF, ainsi que d'autorités nationales équivalentes des actionnaires publics.

Le présent Article ne pourra être modifié que sur décision unanime des voix valablement exprimées des actionnaires.

Titre II Capital social - actions - valeur nette d'inventaire

Art. 6. Capital Social - Compartiments et Catégories/Classes d'Actions. Le capital de la Société sera représenté par des actions entièrement libérées, sans mention de valeur et sera à tout moment égal à la somme des actifs nets de la Société, établis conformément à l'article 14 ci-dessous. Le capital minimum sera d'un million deux cent cinquante mille euros (EUR 1.250.000,-). Le capital initial est de trente et un mille euros (EUR 31.000,-) divisé en trente et un mille (31.000) actions entièrement libérées, sans mention de valeur. Le capital minimum de la Société doit être atteint dans un délai de douze mois à partir de la date à laquelle la Société a été agréée en tant que fonds d'investissement spécialisé sous la Loi.

La Société sera un fonds à compartiments multiples au sens de l'article 71 de la Loi. Le Conseil d'Administration peut à tout instant à l'unanimité, et s'il le juge approprié, décider de créer un ou plusieurs compartiments (ci-après "Compartiment"). Les actions émises dans un Compartiment conformément à l'article 8 peuvent appartenir à une ou plusieurs différentes catégories d'actions (ci-après "Catégorie"), dont les caractéristiques et conditions générales seront établies par le Conseil d'Administration par résolution unanime. Les actions appartenant à une Catégorie d'actions peuvent, suivant la décision du Conseil d'Administration, appartenir à une ou plusieurs classes d'actions différentes (ci-après "Classe") dont les caractéristiques et conditions générales seront établies par le Conseil d'Administration. Les produits d'émission d'actions de toute Catégorie/Classe seront investis conformément à la politique d'investissement déterminée par le Conseil d'Administration pour le Compartiment qui comprend la Catégorie/Classe en question, sous respect des restrictions d'investissement prévues par la loi ou déterminées par le Conseil d'Administration. La Société constitue une entité juridique unique, mais les avoirs de chaque Compartiment seront investis au bénéfice exclusif des actionnaires du Compartiment concerné et les avoirs d'un Compartiment spécifique répondront exclusivement des obligations et engagements de ce Compartiment. Pour déterminer le capital de la Société, les avoirs nets correspondant à chaque Catégorie/Classe d'actions seront, s'ils ne sont pas exprimés en Euros convertis en Euros et le capital sera égal au total des avoirs nets de toutes les Catégories/Classes d'actions.

Art. 7. Forme des Actions.

(1) Le Conseil d'Administration déterminera si la Société émettra des actions au porteur et/ou des actions nominatives. Dans le cas où des actions au porteur sont émises, celles-ci seront émises sous les dénominations déterminées par le Conseil d'Administration, et indiqueront clairement qu'elles ne peuvent être transférées à une Personne Non Autorisée (telle que définie à l'Article 11 ci-après), ou entité constituée par ou pour le compte d'une Personne Non Autorisée ou tout investisseur non éligible au sens de la Loi.

Toutes les actions nominatives émises de la Société seront inscrites au registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société; l'inscription doit indiquer le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, tel qu'il a été communiqué à la Société, le nombre d'actions nominatives qu'il détient et le montant payé sur chacune des fractions d'actions.

L'inscription du nom de l'actionnaire dans le registre des actionnaires établit son droit de propriété sur les actions nominatives. La Société déterminera si un certificat attestant d'une telle inscription sera remise à l'actionnaire, ou si l'actionnaire recevra une confirmation par écrit de son actionnariat.

En cas d'émission d'actions au porteur, les actions nominatives pourront être converties en actions au porteur et les actions au porteur pourront être converties en actions nominatives sur demande du propriétaire des actions concernées. L'échange d'actions nominatives en actions au porteur sera effectué par annulation des certificats d'actions nominatives, le cas échéant, par l'indication que le cessionnaire n'est pas une Personne Non Autorisée et par l'émission d'une ou de plusieurs actions au porteur en lieu et place. Une mention établissant cette annulation devra être faite dans le registre des actionnaires. L'échange d'actions au porteur en actions nominatives sera effectuée par annulation des actions au porteur, et s'il y a lieu, par émission de certificats d'action nominatives en lieu et place. Une mention établissant cette émission sera faite dans le registre des actionnaires. Le Conseil d'Administration pourra décider de faire porter le coût d'un tel échange à l'actionnaire l'ayant requis.

Avant que les actions soient émises sous forme d'actions au porteur et avant que des actions nominative soient converties en actions au porteur, la Société peut demander l'assurance, jugée satisfaisante par le Conseil d'Administration, qu'une telle émission ou conversion n'aboutira pas à ce que de telles actions soient détenues par une "Personne Non Autorisée".

Les actions au porteur seront signés par deux administrateurs. Ces signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit apposées au moyen d'une griffe. Toutefois, une des signatures pourra être apposée par une personne dûment autorisée à cet effet par le Conseil d'Administration; dans ce cas, elle devra être manuscrite. La Société pourra émettre des actions au porteur provisoires dans les formes qui seront déterminées par le Conseil d'Administration.

(2) En cas d'émission d'actions au porteur, le transfert d'actions au porteur se fera par la délivrance des actions correspondantes. Le transfert d'actions nominatives se fera (i) si des certificats d'actions ont été émis, par la remise du ou des certificats représentant ces actions à la Société, accompagné(s) d'autres documents de transferts jugés appropriés pas la Société, ou (ii) s'il n'a pas été émis de certificats, par une déclaration de transfert écrite, portée au registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par le mandataire valablement nommé cet effet. Tout transfert d'actions nominatives sera inscrit au registre des actionnaires, pareille inscription devant être signée par un ou plusieurs administrateurs ou fondés de pouvoirs de la Société ou par une ou plusieurs autres personnes dûment autorisées à cet effet par le Conseil d'Administration.

(3) Tout actionnaire désirant obtenir des actions nominatives devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les informations et communications pourront être envoyées. Cette adresse sera également inscrite au registre des actionnaires.

Au cas où un actionnaire ne fournit pas d'adresse à la Société, la Société pourra autoriser que mention en soit faite au registre des actions nominatives, et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à telle autre adresse fixée 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 actions nominatives par une déclaration écrite, envoyée à la Société à son siège social ou à telle autre adresse fixée par celle-ci.

(4) Lorsqu'un actionnaire peut justifier à la satisfaction de la Société que son action au porteur a été égarée, endommagée ou détruite, un duplicata peut être émis à sa demande aux conditions et garanties que la Société déterminera; notamment sous forme d'assurance, sans préjudice de toute autre forme de garantie que la Société pourra exiger. Dès l'émission du nouveau certificat d'action au porteur sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, l'action au porteur originale en remplacement de laquelle le nouveau certificat a été émis sera nulle.

Les actions au porteur endommagées peuvent être annulés par la Société et remplacés par des certificats nouveaux.

La Société peut à son gré mettre à la charge de l'actionnaire le coût du duplicata ou de la nouvelle action au porteur ainsi que toutes les dépenses raisonnables encourues par la Société en relation avec son émission et son inscription ou avec la destruction de l'ancienne action.

(5) La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par action. Si la propriété d'une ou de plusieurs actions est indivise, démembrée ou litigieuse, les personnes invoquant un droit sur l'action devront désigner un mandataire unique pour représenter l'action à l'égard de la Société. Le défaut d'un tel mandataire implique la suspension de tous les droits attachés à cette/ces action(s).

(6) La Société peut décider d'émettre des fractions d'actions. Une fraction d'action ne confère pas de droit de vote mais donnera droit à une fraction correspondante des actifs nets attribuables à la Catégorie/Classe d'actions concernée. Dans le cas d'actions au porteur, seuls des certificats représentant des actions entières seront émis.

Art. 8. Emission des Actions. Les actions de la Société sont exclusivement réservées aux investisseurs institutionnels, professionnels ou avertis, au sens de la Loi. La Société refusera d'émettre des actions lorsqu'il apparaît qu'une telle émission pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété légale ou économique d'actions à des personnes ou des sociétés qui ne peuvent être qualifiées d'investisseurs éligibles au sens de la Loi.

Le Conseil d'Administration est autorisé, par résolution unanime, à émettre à tout moment et sans limitation des Catégories/Classes d'actions nouvelles entièrement ou partiellement libérées, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription sur les actions à émettre. Le Conseil d'Administration est autorisé, par résolution unanime, à refuser en tout ou partie un bulletin de souscription d'actions.

Le Conseil d'Administration peut restreindre la fréquence à laquelle les actions seront émises dans un Compartiment; le Conseil d'Administration peut, notamment, décider que les actions d'un Compartiment seront uniquement émises pendant une ou plusieurs périodes déterminées ou à toute autre périodicité telle que prévue dans les documents de vente des actions (le "Document d'Emission").

Le Conseil d'Administration peut également, s'il détermine que cela est dans l'intérêt du Compartiment concerné et des actionnaires existants, temporairement interrompre ou définitivement suspendre l'émission d'actions d'un Compartiment donné et cela sans notice préalable aux actionnaires.

Les paiements pour les souscriptions d'Actions seront effectués en totalité ou en partie lors d'un closing ou à une autre date déterminée par le Conseil d'Administration et tel qu'indiqué plus précisément dans le Document d'Emission. Les moyens de paiement pour ces souscriptions seront déterminés par le Conseil d'Administration et précisés dans le Document d'Emission. Le Conseil d'Administration peut déterminer toutes autres conditions de souscription telles qu'un

minimum d'engagement à chaque closing, ou d'engagements suivants, intérêts de défaut ou restrictions de propriété, tel que décrit dans le Document d'Emission. Les autres conditions de souscription seront exposées et plus précisément décrites dans le Document d'Emission.

Le Conseil d'Administration peut déléguer à tout Administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou autre mandataire dûment autorisé à cette fin, le pouvoir d'accepter les souscriptions, de recevoir en paiement le prix des actions nouvelles à émettre et de les délivrer.

La Société ne pourra accepter d'émettre des actions en contrepartie d'un apport en nature de valeurs ou autres avoirs.

Art. 9. Parts Bénéficiaires. La Société peut périodiquement émettre des parts bénéficiaires qui ne représentent pas une partie du capital de la Société.

Un registre des parts bénéficiaires sera conservé au siège social de la Société, où il sera disponible pour les porteurs de parts bénéficiaires. Les porteurs de parts peuvent demander à la Société l'émission et la délivrance de certificats de parts bénéficiaires qui seront signés par deux Administrateurs. La propriété des parts bénéficiaires sera établie par une inscription dans ledit registre.

Toute cession de parts bénéficiaires sera inscrite dans le registre des parts bénéficiaires; une telle inscription sera signée par deux Administrateurs ou par une ou plusieurs personnes dûment autorisées à cet effet.

La Société reconnaîtra un seul détenteur par part bénéficiaire; dans le cas où la propriété d'une part bénéficiaire est indivise ou litigieuse, toutes les personnes invoquant un droit sur celle(s)-ci devront désigner un seul mandataire qui représentera cette(ces) part(s) bénéficiaire(s) à l'égard de la Société. La Société a le droit de suspendre l'exercice de tous les droits attachés à cette(ces) part(s) jusqu'à ce qu'une seule personne soit désignée comme l'unique propriétaire envers la Société.

Les caractéristiques des parts bénéficiaires, telles que précisées dans le Document d'Emission, peuvent seulement être modifiées (i) si elles sont approuvées par les actionnaires aux conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des Statuts et (ii) avec le consentement des deux tiers des détenteurs de parts bénéficiaires.

Les parts bénéficiaires de quelque Compartiment, Catégorie ou Classe ne procurent aucun droit de vote. Cependant, les droits et obligations attachés aux parts bénéficiaires ne peuvent être ni diminués ni modifiés sans le consentement préalable des porteurs de parts.

Le Conseil d'Administration peut, suivant une décision unanime, émettre des titres de créances tels que décrit de façon plus complète dans le Document d'Emission, celui-ci pouvant être modifié périodiquement.

Art. 10. Rachat des actions ou des parts bénéficiaires. Certains Compartiments de la Société peuvent être fermés, ce qui signifie que les demandes de rachat à l'initiative des actionnaires/porteurs de parts peuvent ne pas être acceptées par la Société, et d'autres Compartiments peuvent être ouverts, tel que précisé dans le Document d'Emission.

Le Conseil d'Administration peut décider qu'à l'égard de tout Compartiment, aucune demande de rachat d'un actionnaire/porteur de part ne sera acceptée, sauf si chaque action/part bénéficiaire à laquelle cette demande a trait, a été détenue pour une période à déterminer par le Conseil d'Administration à partir de la date d'émission de l'action.

Cependant, la Société peut racheter les actions ou parts bénéficiaires lorsque le Conseil d'Administration considère que le rachat est dans l'intérêt de la Société ou d'un Compartiment.

Les rachats seront effectués conformément aux principes fixés par le Document d'Emission pour chaque Compartiment.

De plus, les actions ou parts bénéficiaires pourront faire l'objet d'un rachat forcé en conformité avec l'article 13 "Restrictions à la détention des actions ou parts bénéficiaires" ci-après. Pour tout cas autre que celui où un actionnaire cesse d'être un investisseur éligible au sens de la Loi ou autre qu'en cas de transfert qui serait effectué en violation des Statuts, les actions ou parts bénéficiaires seront rachetés au prix égal à la valeur nette des actifs, déterminée conformément aux dispositions de l'article 14 des présents Statuts, diminué de telles charges et commissions (le cas échéant) au taux prévu par le Document d'Emission.

La Société aura le droit, si le Conseil d'Administration en décide ainsi, de satisfaire en nature au paiement du prix de rachat aux actionnaires / porteurs de parts qui l'acceptent en allouant à ceux-ci des investissements provenant de la masse des actifs de la Société ou du/des Compartiment(s) concerné(s) à concurrence de la valeur des actions ou parts bénéficiaires à racheter. La nature et le type d'avoirs à transférer dans ce cas seront déterminés sur une base juste et raisonnable et sans préjudice des intérêts des autres actionnaires et des porteurs de parts de la Société ou du Compartiment en question et l'évaluation faite sera confirmée par un rapport spécial des réviseurs de la Société. Les frais de chaque transfert seront supportés par le bénéficiaire.

Art. 11. Transfert d'Actions et de Parts Bénéficiaires. Les actions ne peuvent être transférées, gagées ou cédées qu'avec le consentement du Conseil d'Administration. Tout transfert ou cession d'actions est conditionné à l'acceptation totale et complète par écrit préalable au transfert par l'acquéreur de toutes obligations restant à charge du vendeur conformément au contrat d'engagement signé par le vendeur.

Le Conseil d'Administration n'acceptera pas de transfert d'actions vers un acquéreur qui ne peut être considéré comme un investisseur éligible, tel que défini par la Loi.

Les parts bénéficiaires ne peuvent être transférées, gagées ou cédées sans le consentement écrit du Conseil d'Administration. Tout transfert ou cession de parts bénéficiaires est conditionné à l'acceptation totale et complète par écrit préalable au transfert par l'acquéreur de toutes obligations restant à charge du vendeur conformément au contrat d'engagement signé par le vendeur.

Art. 12. Conversion. Les actionnaires / porteurs de parts ne sont autorisés ni à demander la conversion de leurs actions ou parts bénéficiaires d'un Compartiment en actions ou parts bénéficiaires d'un autre Compartiment, ni à demander la conversion de leurs actions ou parts bénéficiaires d'une classe en une autre classe d'actions ou de parts bénéficiaires au sein du même Compartiment, tel que plus amplement détaillé dans le Document d'Emission.

Art. 13. Restrictions à la Propriété des Actions ou des Parts Bénéficiaire. La Société pourra restreindre ou empêcher la propriété des actions ou de parts bénéficiaires de la Société par toute personne, firme ou société si, de l'avis de la Société, une telle propriété peut être préjudiciable pour la Société, si elle peut entraîner la violation d'une loi ou d'une réglementation luxembourgeoise ou étrangère, ou s'il en résultait que la Société pourrait encourir des désavantages fiscaux ou autres désavantages financiers auxquels elle n'aurait autrement pas été exposée (ces personnes, firmes ou société seront définis par le Conseil d'Administration, et il y sera ci-après fait référence sous le terme de "Personnes Non Autorisées").

A cet effet, la Société pourra notamment:

A. refuser l'émission d'actions ou de parts bénéficiaires et l'inscription du transfert d'actions ou de parts bénéficiaires lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété ou le bénéfice économique de ces actions ou parts bénéficiaires à une Personne Non Autorisée; et

B. à tout moment, demander à toute personne figurant ou demandant à être inscrite au registre des actionnaires ou de porteurs de parts bénéficiaires, de lui fournir tous renseignements qu'elle estime nécessaires, appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions ou parts bénéficiaires appartiennent ou vont appartenir économiquement à une Personne Non Autorisée ou si cette inscription au registre pourrait avoir pour conséquence le bénéfice économique de ces actions ou parts bénéficiaires par une Personne Non Autorisée; et

C. refuser d'accepter, lors de toute assemblée générale d'actionnaires de la Société, le vote de toute Personne Non Autorisée; et

D. s'il apparaît à la Société qu'une Personne Non Autorisée, seule ou avec d'autres personnes, est le bénéficiaire économique d'actions ou de parts bénéficiaires de la Société, celle-ci pourra l'enjoindre de vendre ses actions ou parts bénéficiaires et de prouver cette vente à la Société dans les trente (30) jours de cette injonction. Si l'actionnaire ou porteur de parts en question manque à cette injonction, la Société pourra procéder ou faire procéder au rachat forcé de l'ensemble des actions/parts détenues par cet actionnaire ou porteur de part, en respectant la procédure suivante:

(1) La Société enverra un second préavis (appelé ci-après "avis de rachat") à l'actionnaire/porteur de parts possédant les titres ou parts bénéficiaires ou apparaissant au registre des actionnaires ou de porteurs de parts bénéficiaires comme étant le propriétaire des actions ou des parts à racheter; l'avis de rachat spécifiera les actions ou parts à racheter, la manière suivant laquelle le prix de rachat sera déterminé et le nom de l'acquéreur.

L'avis de rachat sera envoyé à l'actionnaire ou porteur de parts par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue par la Société ou à celle inscrite dans les livres de la Société. L'actionnaire ou porteur de parts en question devra alors remettre à la Société sans délai le ou les certificats représentant les actions ou parts spécifiées dans l'avis de rachat.

Immédiatement après la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire ou porteur de parts en question cessera d'être propriétaire des actions ou parts bénéficiaires spécifiées dans l'avis de rachat; s'il s'agit d'actions ou de parts bénéficiaires nominatives, son nom sera rayé du registre des actionnaires ou des porteurs de parts bénéficiaires; s'il s'agit d'actions au porteur, le ou les certificats représentatifs de ces actions seront annulés.

(2) Le prix auquel le titre susvisé sera racheté (ci-après "prix de rachat") sera basé sur le prix de souscription payé au moment de la souscription par l'actionnaire/porteur de parts bénéficiaires concerné, diminué le cas échéant des frais de rachat, tels que prévus dans le Document d'Emission. Cependant, si le Conseil d'Administration décide que la valeur nette d'inventaire a diminué depuis la souscription de l'actionnaire / du porteur de parts bénéficiaires concerné, le Conseil d'Administration peut changer le prix de rachat pour un prix basé sur la valeur nette d'inventaire de ces titres à la date du rachat. Les prix de rachat mentionnés ci-avant seront seulement payables à la clôture de la liquidation du Compartiment concerné.

(3) L'exercice par la Société des pouvoirs conférés par le présent article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé au motif qu'il n'y aurait pas de preuve suffisante de la propriété des actions ou parts bénéficiaires dans le chef d'une personne ou que la propriété réelle de tout titre était autre que celle admise par la Société à la date de l'avis de rachat, 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 dans cet Article peuvent constituer une catégorie spécifique de Personnes Non Autorisées.

S'il apparaît à la Société qu'une Personne Non Autorisée est ressortissant des Etats-Unis d'Amérique et qui, seule ou avec d'autres personnes, est le bénéficiaire économique d'actions ou de parts bénéficiaires, la Société pourra demander ou initier le rachat forcé des actions ou parts bénéficiaires ainsi détenues. La Clause D (1) ci-dessus ne s'appliquera pas dans ce cas.

Le terme "ressortissant des Etats-Unis d'Amérique" tel qu'utilisé dans ces Statuts aura le sens qui lui est donné par la "Regulation S" promulguée en vertu du "United States Securities Act" de 1933, tel qu'amendé.

Art. 14. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire. La Valeur Nette d'Inventaire par action / part bénéficiaire sera calculée au moins annuellement dans la devise décidée par le Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration décidera des jours où la valeur nette d'inventaire sera déterminée ("Jour d'Evaluation") et la manière appropriée de communiquer à l'investisseur la valeur nette d'inventaire par action / part bénéficiaire, conformément à la législation en vigueur.

I. Les avoirs de la Société comprennent (énumération non limitative):

a) toutes les espèces en caisse, et les avoirs équivalents aux liquidités dus et en dépôt, y compris les intérêts échus ou courus;

b) tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été encaissé);

c) toutes les valeurs mobilières, actions, obligations, titres de créance, parts ou actions dans un OPC, options, droits de souscription, certificats d'option ainsi que la valeur de marché de toutes les positions ouvertes et autres investissements et valeurs mobilières détenus par la Société (la Société pourra cependant procéder à des ajustements à la valeur de marché des valeurs mobilières de façon à prendre en compte les différentes pratiques de trading, telles que le trading "ex-dividend" ou "ex-subscription right");

d) tous dividendes et autres distributions en espèces ou distribution d'une autre nature à recevoir par la Société dans la mesure où la Société en a connaissance;

e) tous les intérêts dus mais non encore perçus sur titres portant intérêts détenus par la Société, sauf si ces intérêts sont inclus dans le montant principal de ces titres;

f) tous les frais de constitutions de la Société n'ayant pas encore été amortis, à condition que l'amortissement de ces frais puisse être effectuée par rapport au capital de la Société; ainsi que

g) tous autres avoirs de toute nature, dont les dépenses prépayées.

La valeur de ces avoirs sera déterminée de la manière suivante:

L'évaluation des investissements en capital à risque (equity, créance de rang inférieur et autres types de finance mezzanine) sera effectuée sur la base des directives de l'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, telles que publiées périodiquement par European Venture Capital Association, avec prudence et de bonne foi.

L'évaluation des investissements dans les organismes de placement collectif sera établie conformément au Lux GAAP. Cette évaluation sera également calculée conformément au International Financial Reporting Standards (IFRS) une fois par an.

Les instruments de dette privilégiée investis dans ou accordés à des sociétés non cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé seront évalués à leur juste valeur considérée comme étant leur valeur nominale, augmentée des intérêts courus. Cette valeur sera ajustée, si cela est approprié, afin de refléter l'augmentation de la solvabilité du débiteur concerné. Le Conseil d'Administration mettra tout en œuvre pour évaluer en permanence cette méthode d'évaluation et recommander des changements, lorsque nécessaire, de façon s'assurer que les instruments de dette soient évalués à leur juste valeur, telle que déterminée par le Conseil d'Administration en toute bonne foi.

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, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance, tel qu'indiqué ci-dessus, mais non encore encaissés, consistera dans le montant total de ces avoirs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur pourra être perçue en entier, la valeur sera déterminée en retranchant un montant estimé adéquat par le Conseil d'Administration en vue de refléter la valeur réelle de ces actifs.

La valeur liquidative des contrats à terme fixe ("futures" ou "forward"), d'option ou de tout autre contrat de couverture ("hedging") qui ne sont pas admis à une cote officielle ou négociés sur un marché réglementé sera leur valeur liquidative nette, déterminée sur base de politiques établies prudemment et de bonne foi par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de manière consistante pour chaque type de contrat.

Les valeurs cotées ou négociées sur une bourse de valeurs reconnue seront valorisées sur base du prix de fermeture sur le marché qui est normalement le marché principal pour de tels actifs. Tous les autres titres et actifs seront évalués à leur juste valeur de marché déterminée de bonne foi selon les procédures établies par le Conseil d'Administration.

Tous les engagements seront évalués à leur juste valeur de marché, telle que déterminée de bonne foi selon les procédures établies par le Conseil d'Administration.

Tous les investissements, soldes en espèce ou autres avoirs, ainsi que les engagements exprimés autrement que dans la devise de référence seront évalués en tenant compte des taux de change ou de marché tels que cités en dernier lieu par une grande banque, en vigueur à la date et à l'heure de la détermination de la valeur nette d'inventaire des actions ou parts bénéficiaires.

II. Les engagements de la Société comprendront (énumération non limitative):

a) toutes les lettres de change et autres montants dus;

b) les commissions à verser à la banque dépositaire, au gestionnaire, à l'agent de registre et de transfert, à l'agent domiciliaire et à l'agent administratif, et aux administrateurs; les autres frais opérationnels incluant notamment de façon

non limitative les commissions à verser aux correspondants de la banque dépositaire, les coûts des achats et ventes de titres, les frais perçus par une autorité publique, les frais de conseil juridique ou fiscal ou d'audit, les intérêts, les frais de reporting, les coûts relatifs à la publication des prix d'émission et de rachat, les coûts relatifs à l'envoi des rapports annuels et semi-annuels y compris les frais d'affranchissement, de téléphone, de télex, de listing, et les coûts de publicité raisonnable;

c) toutes les obligations connues, échues ou non;

d) toutes les provisions correspondant pour impôts dus au moment du calcul ainsi que les autres provisions et réserves, telles que requis et autorisé par le Conseil d'Administration;

e) tous autres engagements envers les tiers.

Afin d'évaluer le montant de ces engagements, la Société prendra en compte tous les coûts de gestion et autres coûts qui surviennent régulièrement ou périodiquement de telle manière que la Société calcule ces coûts sur toute une année ou une période différente, et demande le paiement de ces coûts sur une certaine période.

III. La Société établira une masse d'avoirs et de dettes séparée pour chaque Compartiment et les avoirs et dettes seront alloués de la manière suivante:

(a) Les produits nets résultant de l'émission des titres relevant d'un Compartiment ou d'une Catégorie/Classe seront attribués dans les livres de la Société à ce Compartiment ou à cette Catégorie/Classe d'actions, et les avoirs, engagements, revenus et frais y relatifs seront attribués au Compartiment ou à la Catégorie/Classe d'actions correspondante, conformément aux dispositions ci-dessous;

(b) Lorsqu'un revenu ou avoir découle d'un autre avoir, ce revenu ou avoir sera attribué dans les livres de la Société, au même Compartiment ou à la même Catégorie/Classe auquel appartient l'avoir dont il découle, et à chaque réévaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée au Compartiment correspondant ou à la Catégorie/Classe correspondante;

(c) Lorsque la Société supporte un engagement qui est attribuable à un avoir d'un Compartiment déterminé ou d'une Catégorie/Classe déterminée ou à une opération effectuée en rapport avec l'avoir d'un Compartiment particulier ou d'une Catégorie/Classe particulière, cet engagement sera attribué à ce Compartiment ou cette Catégorie/Classe;

(d) Au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à un Compartiment déterminé ou à une Catégorie/Classe déterminée, cet avoir ou engagement sera attribué à tous les Compartiments ou Catégories/classes, en proportion de leurs valeurs nettes d'inventaire respectives ou de telle autre manière que les Administrateurs détermineront avec bonne foi; et

(e) A la suite de distributions faites aux détenteurs d'actions d'une Catégorie/Classe, la valeur nette d'inventaire de cette Catégorie/Classe sera réduite du montant de ces distributions.

Les avoirs de chaque Compartiment sont considérés comme distincts des avoirs des autres Compartiments. Chaque Compartiment sera exclusivement responsable des engagements qui lui incombent

Toutes les règles d'évaluation et de détermination devront être interprétées et faites conformément aux principes de comptabilité généralement admis.

En l'absence de mauvaise foi, de négligence grave ou d'erreur manifeste, toute décision prise lors du calcul de la valeur nette d'inventaire par le Conseil d'Administration ou par une banque, société ou autre organisation que le Conseil d'Administration peut désigner aux fins de calculer la valeur nette d'inventaire, sera définitive et liera la Société ainsi que les actionnaires ou porteurs de parts bénéficiaires présents, anciens ou futurs.

IV. Pour les besoins de cet Article:

a) Les actions ou parts bénéficiaires en cours de rachat seront considérés comme étant en suspens jusqu'à l'issu du délai fixé pour l'évaluation de ces actions ou parts bénéficiaires; à compter de ce moment et ce jusqu'au paiement du prix de rachat, ces actions ou parts bénéficiaires seront considérés comme étant un engagement de la Société;

b) Les acquisitions et ventes de titres seront, si cela est possible, effectuées au Jour d'Evaluation, immédiatement suivant la date à laquelle ces transactions ont été conclues.

Art. 15. Suspension Temporaire du Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire. Le Conseil d'Administration est autorisé à suspendre temporairement le calcul de la valeur nette d'inventaire, ainsi que l'émission et le rachat d'actions ou de parts bénéficiaires dans les cas suivants:

(a) pendant toute période durant laquelle l'une des principales bourses de valeurs ou autres marchés sur lesquels une partie substantielle des investissements de la Société est cotée, est fermée pour une raison autre que pour le congé normal ou, pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues,

(b) si, en raison de circonstances exceptionnelles, la valeur d'un investissement détenu par la Société ne peut être déterminée ou estimée d'une manière prompte et certaine;

(c) lorsque les moyens de communication normalement utilisés pour déterminer la valeur des actifs de la Société sont suspendus, ou lorsque pour une raison quelconque, la valeur d'un investissement dans la Société ne peut pas être déterminée avec la rapidité et l'exactitude désirées;

(d) lorsque des restrictions de change ou de transfert de capitaux empêchent l'exécution des transactions pour le compte de la Société ou lorsque les transactions d'achat et de vente pour leur compte ne peuvent pas être exécutées à des cours de change normaux;

(e) lorsque des facteurs qui relèvent, entre autres, de la situation politique, économique, militaire, monétaire, et qui échappent au contrôle, à la responsabilité, aux moyens d'action de la Société, l'empêchent de disposer des actifs et d'en déterminer la valeur nette d'inventaire d'une manière normale ou raisonnable;

(f) lorsque le Conseil d'Administration le décide, sous réserve du respect du principe d'égalité de traitement entre les actionnaires et des lois et règlements applicables, (i) dès la convocation d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société visant à se prononcer sur la liquidation ou la dissolution de la Société, ou (ii) lorsque le Conseil d'Administration en a le pouvoir, dès qu'il aura décidé de liquider ou de dissoudre la Société.

Les souscripteurs ou porteurs de parts bénéficiaires concernés seront avisés toute suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire.

Titre III Administration et surveillance

Art. 16. Administrateurs. La Société sera administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres au moins, actionnaires ou non.

Les Administrateurs sont élus pour trois ans, et peuvent être réélus pour deux périodes supplémentaires de trois ans par la suite. Les Administrateurs sont élus par les actionnaires lors d'une assemblée générale des actionnaires; celle-ci déterminera également le nombre des Administrateurs, leurs émoluments et, lorsque applicable, un mandat d'une durée plus courte.

Chaque actionnaire dont l'engagement est égal à au moins un montant de dix millions d'euros (EUR 10.000.000), a le droit de proposer une liste de trois personnes, à partir de laquelle l'assemblée générale des actionnaires devra choisir en vue de nommer un membre au sein du Conseil d'Administration. Celle liste pourra être rejetée une fois par la majorité des voix valablement exprimées, auquel cas l'actionnaire concerné devra proposer une nouvelle liste, qui ne pourra mentionner les même personnes. Les Administrateurs seront élus à la majorité des voix valablement exprimées.

Lorsqu'une personne morale est nommée au poste d'administrateur, cette personne morale devra désigner un représentant permanent qui exercera le mandat au nom et pour le compte de cette personne morale. Le représentant permanent conservera sa fonction jusqu'à la désignation de son successeur.

Tout Administrateur pourra être révoqué avec ou sans motif ou être remplacé à tout moment par décision de l'assemblée générale des actionnaires.

En cas de vacance d'un poste d'administrateur, les administrateurs restants ont le droit d'y pourvoir provisoirement; dans ce cas l'assemblée générale procédera à l'élection définitive lors de sa prochaine réunion.

Art. 17. Réunions du Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration choisira parmi ses membres un président, lequel ne sera en principe pas nécessairement le détenteur du plus grand nombre d'actions et qui ne sera en aucun cas le conseiller ou aucun de ses représentants, affiliés, administrateurs, fondés de pouvoir ou actionnaires. Le Conseil d'Administration 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 réunions du Conseil d'Administration et les assemblées générales des actionnaires. En son absence, l'assemblée générale ou le Conseil d'Administration désignera à la majorité un autre Administrateur ou, lorsqu'il s'agit d'une assemblée générale, toute autre personne pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions.

Le Conseil d'Administration nommera des directeurs ou autres fondés de pouvoir dont un directeur général, des directeurs généraux-adjoints 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 ou actionnaires de la Société. Pour autant que les présentes 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 par écrit de toute réunion du Conseil d'Administration sera donné à tous les Administrateurs au moins vingt-quatre heures avant la date prévue pour la réunion sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature de cette urgence sera mentionné dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment de chaque administrateur par écrit, par télégramme, par télex, télécopieur, ou tout autre mode 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 télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire, un autre administrateur comme son mandataire. Un administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues. En cas de partage des voix, la voix du président du Conseil d'Administration sera prépondérante.

Tout administrateur peut participer à une réunion du conseil d'administration par conférence téléphonique ou d'autres moyens de communication similaires permettant son identification où toutes les personnes participant à cette réunion peuvent se parler les unes les autres. La participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion. Toute réunion tenue selon de tels modes de communication sera considérée comme ayant lieu au siège social de la Société.

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

Sauf disposition contraire des présents Statuts, le Conseil d'Administration ne pourra délibérer et agir valablement que si au moins la moitié des administrateurs ou tout autre nombre que le Conseil d'Administration pourra déterminer, sont présents ou représentés.

Les décisions du Conseil d'Administration seront consignées dans des procès-verbaux signés par le président de la réunion. Les copies des extraits de ces procès-verbaux devant être produites en justice ou ailleurs seront signées valablement par le président de la réunion ou par deux administrateurs.

Sauf disposition contraire des présents Statuts, les décisions sont prises à la majorité des votes des Administrateurs présents ou représentés.

Le Conseil d'Administration pourra, à l'unanimité, prendre des résolutions par voie circulaire. Chaque administrateur doit approuver une telle résolution par écrit, télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire, le tout constituant le procès-verbal faisant preuve de la décision.

Art. 18. Pouvoirs du Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration jouit des pouvoirs les plus étendus 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.

Tous pouvoirs non expressément réservés à l'assemblée générale par la loi ou les présents Statuts sont de la compétence du Conseil d'Administration.

Art. 19. Pouvoirs de Signature. Vis-à-vis des tiers, la Société sera valablement engagée par la signature conjointe de deux 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. 20. Délégation de Pouvoirs. Le Conseil d'Administration peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière des affaires de la Société (y compris le droit d'agir en tant que signataire autorisé de la Société) et les pouvoirs d'effectuer des actes en conformité avec l'objet social à une ou plusieurs personnes physiques ou morales qui ne doivent pas être administrateurs, qui ont les pouvoirs déterminés par le Conseil d'Administration et qui peuvent, si le Conseil d'Administration l'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 également décider de créer soit au niveau de la Société, soit pour un Compartiment spécifique, tout comité dont les membres ne doivent pas être administrateurs. Le Conseil d'Administration déterminera le fonctionnement de tels comités et les pouvoirs de leurs membres, tel que précisé dans le Document d'Emission.

Art. 21. Indemnisation des Administrateurs. La Société indemnifiera tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou membre de tout comité susvisé et 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, de fondé de pouvoir ou membre de tout comité de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, celui de toute autre société, dont la Société est actionnaire ou créditriche et par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf en cas où dans pareils actions ou procès il sera finalement condamné pour négligence grave ou faute. En cas d'arrangement extra-judiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que pour couvrir celles des matières concernées par l'arrangement extra-judiciaire pour lesquelles la Société est informée par son avocat-conseil que la personne en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation pré mentionné n'exclura pas d'autres droits dans le chef de cette personne.

Art. 22. Conflit d'Intérêt. La banque dépositaire, l'agent administratif, tout délégué du Conseil d'Administration, tout représentant des actionnaires et leurs affiliés respectifs, les administrateurs, les fondés de pouvoir, les actionnaires ou tout membre des organes décisionnels de la Société ou d'un Compartiment (ensemble et ci-après les "Parties"), sont ou peuvent être impliqués dans des activités financière, d'investissement, ou professionnelles pouvant être en conflit avec la gestion et l'administration de la Société. Ces activités incluent la gestion d'autres fonds, achats et ventes de titres, les services de courtage, les services de banque dépositaire ou de garde des avoirs, et l'exercice de la fonction d'administrateur, de fondés de pouvoir, de conseiller ou agent d'autres fonds ou d'autres sociétés, y compris celles dans lesquelles la Société peut investir. Chacune des Parties veillera respectivement à s'assurer que l'exercice de leurs devoirs respectifs ne soit pas affecté par tout engagement de ce type qu'elle pourrait avoir. Dans le cas d'un conflit d'intérêt, les Parties concernées doivent en informer le Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration et les Parties concernées feront

le nécessaire afin de s'assurer que ce conflit soit résolu équitablement, dans un délai raisonnable et dans l'intérêt des actionnaires et des porteurs de parts bénéficiaires.

Les Membres du Conseil d'Administration ou les organes décisionnels de la Société ne doivent pas délibérer sur les transactions pour lesquelles ils ont un conflit d'intérêt. Toute transaction de ce type doit être signalée à la prochaine assemblée générale des actionnaires.

Plus particulièrement, lorsque le conseiller en investissements de la Société ou d'un Compartiment représente les intérêts d'un/des actionnaire(s), il devra informer le comité d'investissement de ce Compartiment le cas échéant de tout conflit potentiel pouvant résulter des services de conseil faits à la Société ou Compartiment, avec les services de représentation fournis à ce(s) actionnaire(s). Nonobstant ce qui précède, tout conseiller en investissement devra s'assurer que ses obligations en tant que conseiller sont exercées correctement, avec les ressources adéquates dédiées à l'accomplissement de ses obligations, et dans l'intérêt exclusif de la Société.

Art. 23. Réviseurs d'Entreprise. Les données comptables contenues dans le rapport annuel de la Société seront examinées par un réviseur d'entreprises agréé qui est nommé par l'assemblée générale des actionnaires et rémunéré par la Société.

Le réviseur d'entreprises agréé accomplira tous les devoirs prescrits par la loi.

Titre IV Assemblées générales - année sociale - distributions

Art. 24. Assemblées Générales des Actionnaires de la Société. L'assemblée générale des actionnaires de la Société représente l'universalité des actionnaires de la Société. Les résolutions prises s'imposent à tous les actionnaires et porteurs de parts bénéficiaires, quelle que soit la Catégorie/Classe d'actions à laquelle ils appartiennent. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

L'assemblée générale des actionnaires est convoquée par le Conseil d'Administration. Elle peut être convoquée sur demande écrite d'actionnaires représentant un dixième du capital social.

Un groupe d'actionnaires représentant au moins un dixième du capital social de la Société peut requérir l'ajout d'un ou plusieurs points à l'agenda de toute assemblée générale des actionnaires. Ces demandes devront être envoyées au siège social de la Société par lettre recommandée au moins cinq (5) jours avant la date de l'assemblée.

L'assemblée générale annuelle se réunit, conformément à la loi luxembourgeoise, au siège social de la Société le 31 mars de chaque année, à 15.00 heures.

Si ce jour est un jour férié, légal ou bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale se réunit le premier jour ouvrable suivant.

D'autres assemblées générales d'actionnaires peuvent se tenir aux lieux et dates spécifiées dans l'avis de convocation.

Les exigences de quorum et de délais prévues par la loi s'appliquent à la procédure de convocation et à la conduite de l'assemblée générale des actionnaires de la Société, sauf disposition contraire dans les présents Statuts.

Tout actionnaire peut prendre part à une assemblée générale des actionnaires par vidéo conférence, or conférence téléphonique, ou tout mode de communication similaire permettant son identification, et sera considéré comme présent à une telle assemblée. Les modes de communication utilisés doivent permettre au participants de l'assemblée de s'entendre mutuellement de façon permanente, et doit permettre la participation effective de ces personnes à l'assemblée. Le Conseil d'Administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires pour leur participation aux assemblées des actionnaires.

Les points traités lors d'une assemblée des actionnaires seront limités à ceux contenus dans l'ordre du jour (qui contiendra toutes les matières requises par la loi) et aux affaires connexes à ces points.

Chaque action, quelque soit la Catégorie/Classe dont elle relève, donne droit à une voix, conformément à la loi luxembourgeoise et aux présents Statuts. Un actionnaire peut se faire représenter à toute assemblée des actionnaires par un mandataire qui n'a pas besoin d'être actionnaire et qui peut être administrateur de la Société, par procuration écrite, par télégramme, télécopie ou fac-similé.

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 valablement exprimées, sauf lorsque ces décisions portent sur un amendement à apporter aux Statuts, dans le cas duquel ces décisions devront être adoptées à la majorité des deux tiers des voix valablement exprimées.

Art. 25. Assemblées Générales des Actionnaires / porteurs de parts d'un Compartiment. Les actionnaires ou porteurs de parts de Catégorie/Classe ou des Catégories/Classes d'actions émise(s) au titre d'un Compartiment, peuvent à tout moment, tenir des assemblées générales afin de délibérer sur des points ayant trait uniquement à ce Compartiment et/ou à telle Catégorie/Classe dans le respect des droits de vote attribués à cette Catégorie/Classe.

Les dispositions des Articles 24 et 13 s'appliqueront à ces assemblées générales.

Chaque action donne droit à une voix, conformément à la loi luxembourgeoise et aux présents Statuts. Les actionnaires/porteurs de parts peuvent être présents à ces assemblées ou se faire représenter par un mandataire qui peut ne pas être actionnaire/porteur de parts et qui peut être administrateur de la Société. Les actionnaires/porteurs de parts peuvent également voter par correspondance conformément à l'Article 24, paragraphe 10.

Sauf disposition légale, statutaire, ou du Document d'Emission contraire, les décisions de l'assemblée générale des actionnaires ou des porteurs de parts d'une Catégorie/Classe sont prises à la majorité simple des voix valablement exprimées.

Toute décision de l'assemblée générale des actionnaires de la Société, affectant les droits des actionnaires ou des porteurs de parts bénéficiaires de tout Compartiment ou toute Catégorie/Classe déterminée par rapport aux droits des actionnaires ou des porteurs de parts bénéficiaires de tout autre Compartiment ou toute autre Catégorie/Classe sera soumise à une décision à la fois des actionnaires de la Société et des actionnaires du Compartiment ou Catégorie/Classe, ou des actionnaires ou porteurs de part de ces Catégories/Classes respectives conformément à l'article 68 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée. Tel qu'il a été précisé à l'Article 9 des présents Statuts, le consentement de tous les porteurs de parts bénéficiaires est requis dans ce cas.

Art. 26. Fusion ou Liquidation de Compartiments. Au cas où, pour une raison quelconque, la valeur des avoirs d'un Compartiment tombe sous le montant déterminé par le Conseil d'Administration comme étant le niveau minimum requis pour que ce Compartiment fonctionne d'une manière économiquement efficiente, ou si un changement de la situation économique, politique ou monétaire relative au Compartiment concerné peut avoir des conséquences matérielles négatives sur les investissements du Compartiment ou dans le but de procéder à une rationalisation économique, le Conseil d'Administration peut décider le rachat forcé de toutes les actions émises et parts bénéficiaires de ce Compartiment, sans l'accord préalable des actionnaires ou porteurs de parts bénéficiaires. Ce rachat sera effectué à la Valeur Nette d'Inventaire par action et part bénéficiaire calculée après que les actifs attribuables à ce Compartiment aient été vendus. La Société enverra un avis écrit aux détenteurs des actions ou parts bénéficiaires concernées et ceci avant la date effective du rachat forcé, avis qui indiquera les raisons et la procédure des opérations de rachat. Les détenteurs d'actions nominatives ou de parts bénéficiaires seront informés par écrit. La Société informera les détenteurs d'actions au porteur (s'il y en a) par la publication d'un avis dans les journaux à déterminer par le Conseil d'Administration, sauf si ces actionnaires et leurs adresses sont connus de la Société. A moins qu'il n'en soit décidé autrement dans l'intérêt des ou dans un but de sauvegarder le traitement égalitaire des actionnaires, les actionnaires ou porteurs de parts bénéficiaires du Compartiment concerné peuvent continuer à demander le rachat ou la conversion sans frais de leurs actions (mais tenant compte des prix de réalisation actuels des investissements ainsi que des frais de réalisation) avant la date effective du rachat forcé.

Les avoirs qui ne peuvent être distribués à leur bénéficiaire avant la fin de la période de liquidation seront déposés en dépôt auprès de la Caisse de Consignation luxembourgeoise pour le compte des personnes y ayant droit.

Dans les conditions prévues dans le premier paragraphe de cet article, le Conseil d'Administration peut décider d'allouer les avoirs d'un Compartiment à l'un des Compartiments déjà existants de la Société ou en faveur d'un autre organisme de placement collectif luxembourgeois ou à tel autre compartiment d'un tel organisme de placement collectif (le "nouveau Compartiment") et de redéfinir les actions et parts bénéficiaires du Compartiment concerné comme actions et parts bénéficiaires du nouveau Compartiment (à la suite d'un partage ou d'une consolidation, si nécessaire, et le paiement du montant correspondant à une partie des droits aux actionnaires). Cette décision sera publiée de la même manière que celle décrite au second paragraphe de cet article (de plus, la publication contiendra une information en relation avec le nouveau Compartiment), un mois avant la date à laquelle la fusion sera effective afin de permettre aux actionnaires et porteurs de parts bénéficiaires de demander le rachat ou la conversion sans frais de leurs actions et parts bénéficiaires durant cette période.

Un apport des avoirs et des obligations attribuables à un Compartiment vers un autre organisme de placement collectif ou à un autre compartiment d'un tel organisme de placement collectif exige une résolution des actionnaires et porteurs de parts bénéficiaires du Compartiment contributif sans exigence de quorum et adoptée à la majorité simple des actions et parts bénéficiaires présentes ou représentées à une telle assemblée, sauf si cette fusion est effectuée avec un organisme de placement collectif luxembourgeois du type fonds commun de placement ou avec un organisme de placement collectif basé à l'étranger, auquel cas les résolutions n'obligeront que les actionnaires et porteurs de parts bénéficiaires du Compartiment contributif ayant voté en faveur d'une telle fusion.

Art. 27. Année Sociale. L'année sociale de la Société débutera le 1^{er} janvier de chaque année et se terminera le 31 décembre de la même année.

Art. 28. Distributions. Les produits nets à distribuer seront versés en conformité avec les principes énoncés dans le Document d'Emission pour chaque Compartiment.

Le paiement de toutes distributions se fera pour les actionnaires nominatifs ou porteurs de parts bénéficiaires par virement bancaire ou par l'émission d'un chèque de dividendes. Pour les détenteurs d'actions au porteur (si émises), le paiement des distributions sera effectué sur présentation du coupon ou autre titre remis à l'agent ou aux agents désignés par la Société à cet effet.

Les distributions pourront être payées en toute devise choisie par le Conseil d'Administration et en temps et lieu qu'il appréciera.

Le Conseil d'Administration pourra décider de distribuer des dividendes en actions au lieu de dividendes en espèces dans les modalités et aux conditions qu'il déterminera.

Toute distribution qui n'aura pas été réclamée par son bénéficiaire dans les cinq ans à compter de son attribution, ne pourra plus être réclamée et reviendra au Compartiment correspondant à (aux) la (les) Catégorie/Classe(s) d'actions concernée(s).

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. 29. Dépositaire. La Société conclura un contrat de banque dépositaire. Le Dépositaire aura les devoirs et responsabilités tels que prévus par la Loi.

Chaque partie peut dénoncer le contrat de banque dépositaire moyennant un préavis qui ne peut être inférieur à trois mois. En cas de non respect du contrat de banque dépositaire par une des parties, le contrat de banque dépositaire pourra également être dénoncé par l'autre partie moyennant un préavis de trente (30) jours.

La Société ne peut révoquer le Dépositaire qu'à condition qu'un nouveau dépositaire soit nommé et les obligations du Dépositaire perdureront aussi longtemps que nécessaire pour permettre le transfert des actifs de la Société vers le nouveau dépositaire.

Art. 30. Dissolution de la Société. La Société peut être dissoute à tout moment par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant avec un quorum de trois quart du capital social de la Société, et par un vote à la majorité d'au moins trois quart des actionnaires présents ou représentés.

La question de la dissolution de la Société doit être soumise à l'assemblée générale par le Conseil d'Administration lorsque le capital social est devenu inférieur aux deux tiers du capital minimum tel que prévu à l'article 6 des présents Statuts. L'assemblée délibère sans condition de présence et décide à la majorité simple du vote des actions présentes ou représentées à l'assemblée.

La question de la dissolution de la Société doit en outre être soumise à l'assemblée générale lorsque le capital social est devenu inférieur au quart du capital minimum fixé à l'article 6 des présents Statuts; dans ce cas, l'assemblée délibère sans condition de présence et la dissolution peut être prononcée par les actionnaires possédant un quart des votes des actions représentées à l'assemblée.

La convocation doit se faire de façon à ce que l'assemblée soit tenue dans le délai de quarante jours à partir de la constatation que l'actif net de la Société est inférieur aux deux tiers respectivement au quart du capital minimum.

Art. 31. Liquidation. 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 détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Les produits nets résultant de la liquidation de chaque Catégorie/Classe d'actions ou de parts bénéficiaires seront distribués par les liquidateurs aux actionnaires ou porteurs de parts bénéficiaires, tel que décrit de façon plus complète dans le Document d'Emission pour chaque Compartiment concerné.

Art. 32. Modification des Statuts. Les présents Statuts peuvent être modifiés par une assemblée générale des actionnaires. L'assemblée générale des actionnaires ne pourra valablement délibérer que si 60% du capital social est représenté lors de la première convocation, et le cas échéant, sans exigence de quorum lors de la seconde convocation. Sauf mention contraire expresse dans les présents Statuts, les décisions sont prises, lors des deux assemblées, à la majorité des deux tiers des voix valablement exprimées.

Art. 33. Modification du Document d'Emission. Toute décision de modification matérielle du Document d'Emission de la Société ne pourra être prise que par une assemblée générale des actionnaires. L'assemblée générale des actionnaires ne pourra valablement délibérer que si 60% du capital social est représenté lors de la première convocation, et le cas échéant, sans exigence de quorum lors de la seconde convocation. Les décisions sont prises, lors des deux assemblées, à la majorité des deux tiers des voix valablement exprimées. De telles modifications matérielles comprendront, notamment, la création de nouveaux compartiments, les changements des objectifs ou de la politique d'investissement des Compartiments existants, ou l'augmentation des frais payés par la Société à ses prestataires de services.

Art. 34. Déclaration. Les mots, bien qu'écrits au masculin, englobent également le genre féminin et les mots "personnes" ou "actionnaires" englobent également les sociétés, associations et tout autre groupe organisé de personnes constitué ou non sous forme de société ou d'association.

Toutes les références dans ces Statuts à "Compartiment" peuvent aussi être des références à "Catégories/Classes", et vice-versa, si le sens le requiert.

Art. 35. Loi Applicable. Pour tous les points non spécifiés dans les présents Statuts, les parties se réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales ainsi qu'à la Loi, telles que ces lois ont été ou seront modifiées par la suite.

Dispositions Transitoires

- 1) Le premier exercice fiscal commencera à la date de constitution de la Société et s'achèvera le 31 décembre 2008.
- 2) La première assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra en 2009.

Souscription et Paiement

Les trente et un mille (31.000) actions de la Société sont souscrites par le European Investment Fund agissant en son nom propre et pour le compte de la Communauté Européenne, prénommés,

Les actions sont entièrement libérées par paiement en espèces. La preuve du paiement susvisé, qui s'élève à un total de trente et un milles euros (EUR 31.000.-), a été donnée au notaire instrumentant.

Le souscripteur déclare que, dès la détermination par le Conseil d'Administration, conformément aux Statuts, des différentes classes d'actions que la Société aura, il choisira la classe ou les classes d'actions auxquelles les actions souscrites appartiendront.

Déclaration

Le notaire soussigné déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la Loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales et déclare expressément qu'elles sont remplies.

Frais

Les frais supportés par la Société pour les besoins de sa constitution sont estimés à environ EUR 10.000,00.

Assemblée Générale des Actionnaires

La personne susvisée, représentant l'intégralité du capital souscrit et se considérant comme régulièrement convoquée, a immédiatement adopté les résolutions suivantes:

I. Les personnes suivantes sont élues en tant qu'administrateurs pour un mandat de trois mois à compter de la date en-tête des présents Statuts, ou à tout moment auparavant, sauf autorisation expresse de l'assemblée générale, tel que déterminé par l'assemblée générale des actionnaires:

Membres:

a. Claude Kremer, né le 27 juillet 1956 à Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg, associé, Arendt & Medernach Luxembourg, 14, rue Erasme, Boîte Postale 39, L-1468 Luxembourg;

b. Isabelle Lebbe, née le 06 octobre 1967, in Saint Josse Ten Noode, Belgique, associé, Arendt & Medernach Luxembourg, 14, rue Erasme, Boîte Postale 39, L-1468 Luxembourg;

c. Vincent Marc, né le 29 novembre 1966 à Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg, Head of Sales, Deputy Head of Business Development CACEIS Banque Luxembourg, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Les pouvoirs des membres du Conseil d'Administration susvisés seront limités aux décisions relatives à la gestion journalière de la Société et aux affaires urgentes, telles que confirmées par les auditeurs de la Société; le Conseil d'Administration n'est pas habilité, en particulier, à prendre de décisions d'investissement ou, le cas échéant, relatives à l'allocation des avoirs de la Société, étant entendu que toutes les espèces en caisse seront investies dans un dépôt bancaire d'une échéance n'excédant pas trois mois, ou dans des instruments liquides du marché monétaire.

II. Ernst & Young, dont le siège social se trouve au 7, parc d'activités Syrdall, L-5365 Munsbach, Grand-Duché du Luxembourg, est désigné réviseur d'entreprises agréé de la Société.

III. Le siège social de la société sera au 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, 14, rue Erasme, date qu'en tête des présentes.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, déclare par les présentes qu'à la demande de la partie susnommée, le présent acte est rédigé en anglais et suivi de sa traduction en français; à la demande de cette même partie comparante et en cas de divergence entre le texte en anglais et le texte en français, la version anglaise prévaudra.

Et après lecture faite et interprétation donné au représentant de la comparante, celui-ci a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: Jobst Neuss et Joëlle Baden.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 20 mars 2008, LAC / 2008 / 11879. — Reçu mille deux cent cinquante euros (1.250,- €).

Le Receveur ff. (signé): Franck Schneider.

POUR EXPEDITION CONFORME, délivrée délivrée à la Société sur demande aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 1^{er} avril 2008.

Joëlle BADEN.

Référence de publication: 2008043498/7241/1394.

(080050917) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 avril 2008.

Multi-Axxion, Fonds Commun de Placement.

Die AXXION S.A. H.R. Luxembourg B 82.112, hat als Verwaltungsgesellschaft des Organismus für gemeinsame Anlagen MULTI-AXXON - DEMARK TAURUS, der den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über

die Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt, mit Zustimmung der Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, als dessen Depotbank beschlossen, das Sonderreglement des Fonds zum 07. April 2008 zu ändern.

Das Sonderreglement wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) hinterlegt.

Luxemburg, den 07. März 2008.

AXXION S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Banque de Luxembourg S.A.

Depotbank

Unterschriften

Référence de publication: 2008046982/7/20.

Enregistré à Luxembourg, le 9 avril 2008, réf. LSO-CP03119. - Reçu 16,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080053885) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2008.

Multi-Axxion, Fonds Commun de Placement.

Die AXXION S.A. H.R. Luxembourg B 82.112, hat als Verwaltungsgesellschaft des Organismus für gemeinsame Anlagen MULTI-AXXON - STOCKPICKER, der den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt, mit Zustimmung der Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, als dessen Depotbank beschlossen, das Verwaltungsreglement des Fonds zum 07. April 2008 zu ändern.

Das Sonderreglement wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) hinterlegt.

Luxemburg, den 07. März 2008.

AXXION S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Banque de Luxembourg S.A.

Depotbank

Unterschriften

Référence de publication: 2008046987/7/20.

Enregistré à Luxembourg, le 9 avril 2008, réf. LSO-CP03114. - Reçu 16,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080053893) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2008.

Multi-Axxion, Fonds Commun de Placement.

Die AXXION S.A. H.R. Luxembourg B 82.112, hat als Verwaltungsgesellschaft des Organismus für gemeinsame Anlagen MULTI-AXXON - ABSOLUTE RETURN, der den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt, mit Zustimmung der Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, als dessen Depotbank beschlossen, das Sonderreglement des Fonds zum 07. April 2008 zu ändern.

Das Sonderreglement wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 07. März 2008.

AXXION S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Banque de Luxembourg S.A.

Depotbank

Unterschriften

Référence de publication: 2008046993/7/21.

Enregistré à Luxembourg, le 9 avril 2008, réf. LSO-CP03112. - Reçu 16,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080053895) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2008.

Multi-Axxion, Fonds Commun de Placement.

Die AXXION S.A. H.R. Luxembourg B 82.112, hat als Verwaltungsgesellschaft des Organismus für gemeinsame Anlagen MULTI-AXXON - FONDS FÜR DEUTSCHE STIFTUNGEN, der den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt, mit Zustimmung der Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, als dessen Depotbank beschlossen, das Sonderreglement des Fonds zum 07. April 2008 zu ändern.

Das Sonderreglement wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 07. März 2008.

AXXION S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Banque de Luxembourg S.A.

Depotbank

Unterschriften

Référence de publication: 2008046995/7/21.

Enregistré à Luxembourg, le 9 avril 2008, réf. LSO-CP03109. - Reçu 16,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080053897) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2008.

Multi-Axxion, Fonds Commun de Placement.

Die AXXION S.A. H.R. Luxembourg B 82.112, hat als Verwaltungsgesellschaft des Organismus für gemeinsame Anlagen MULTI-AXXON - ÄQUINOKTIUM, der den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt, mit Zustimmung der Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, als dessen Depotbank beschlossen, das Sonderreglement des Fonds zum 07. April 2008 zu ändern.

Das Sonderreglement wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 07. März 2008.

AXXION S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Banque de Luxembourg S.A.

Depotbank

Unterschriften

Référence de publication: 2008047001/7/21.

Enregistré à Luxembourg, le 9 avril 2008, réf. LSO-CP03104. - Reçu 16,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080053901) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2008.

Multi-Axxion, Fonds Commun de Placement.

Die AXXION S.A. H.R. Luxembourg B 82.112, hat als Verwaltungsgesellschaft des Organismus für gemeinsame Anlagen MULTI-AXXON - PREMIUM SELECT, der den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt, mit Zustimmung der Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, als dessen Depotbank beschlossen, das Sonderreglement des Fonds zum 07. April 2008 zu ändern.

Das Sonderreglement wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 07. März 2008.

AXXION S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Banque de Luxembourg S.A.

Depotbank

Unterschriften

Référence de publication: 2008046998/7/21.

Enregistré à Luxembourg, le 9 avril 2008, réf. LSO-CP03107. - Reçu 16,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080053898) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2008.

Multi-Axxion, Fonds Commun de Placement.

Die AXXION S.A. H.R. Luxembourg B 82.112, hat als Verwaltungsgesellschaft des Organismus für gemeinsame Anlagen MULTI-AXXON - PLATINUM, der den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt, mit Zustimmung der Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, als dessen Depotbank beschlossen, das Sonderreglement des Fonds zum 07. April 2008 zu ändern.

Das Sonderreglement wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister) hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 07. März 2008.

AXXION S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Banque de Luxembourg S.A.

Depotbank

Unterschriften

Référence de publication: 2008047005/7/21.

Enregistré à Luxembourg, le 9 avril 2008, réf. LSO-CP03101. - Reçu 18,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080053903) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2008.

Deka-Immobilien Private Equity, Fonds Commun de Placement - Fonds d'Investissement Spécialisé.

Das Verwaltungsreglement des Fonds DEKA-IMMOBILIEN PRIVATE EQUITY, Fonds Commun de Placement - Fonds d'Investissement Spécialisé, in Kraft getreten am 12. März 2008, wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 9. April 2008

DEKA Immobilien Luxembourg S.A.

Unterschrift

Ein Bevollmächtigter

Référence de publication: 2008047025/1092/15.

Enregistré à Luxembourg, le 26 mars 2008, réf. LSO-CO07275. - Reçu 88,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080053228) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 avril 2008.

Central European Prague Investment S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 15, boulevard Joseph II.

R.C.S. Luxembourg B 104.953.

Changement de l'adresse professionnelle d'un gérant:

- Dirk Ruppert, 15, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg.

Changement du siège social de l'associé unique:

- Central European Participation S.à r.l., 15, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg.

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

Fait à Luxembourg, le 16 mars 2008.

Pour la société
Signature
Un mandataire

Référence de publication: 2008043814/7959/18.

Enregistré à Luxembourg, le 26 mars 2008, réf. LSO-CO07382. - Reçu 14,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080047781) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2008.

Central European Warsaw Investment S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 15, boulevard Joseph II.

R.C.S. Luxembourg B 106.730.

Changement de l'adresse professionnelle d'un gérant:

- Dirk Ruppert, 15, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg.

Changement du siège social de l'associé unique:

- Central European Participation S.à r.l., 15, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg.

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

Fait à Luxembourg, le 16 mars 2008.

Pour la Société
Signature
Un mandataire

Référence de publication: 2008043811/7959/18.

Enregistré à Luxembourg, le 26 mars 2008, réf. LSO-CO07383. - Reçu 14,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080047783) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2008.

Campus Invest S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2138 Luxembourg, 24, rue Saint Mathieu.

R.C.S. Luxembourg B 127.737.

Extrait du procès-verbal de la réunion du conseil d'administration du 29 février 2008

Première résolution

Le conseil décide d'accepter la démission avec effet immédiat de Mademoiselle Béatrice PAULS de sa fonction d'administrateur.

Deuxième résolution

Le conseil coopte comme nouvel administrateur Monsieur Frédéric MONCEAU, demeurant professionnellement au 24, rue Saint Mathew L-2138 à Luxembourg, en remplacement de Mademoiselle Béatrice PAULS dont il terminera le mandat.

Ces résolutions, adoptées à l'unanimité, devront être ratifiées par la prochaine assemblée générale de la société, conformément à la loi et aux statuts.

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

Luxembourg, le 29 février 2008.

Signatures.

Référence de publication: 2008043746/1267/21.

Enregistré à Luxembourg, le 17 mars 2008, réf. LSO-CO04661. - Reçu 14,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080047547) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2008.

PEF Gamma Investment S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 15, boulevard Joseph II.

R.C.S. Luxembourg B 128.623.

Changement du siège social de l'associé unique:

- Pan European Finance II S.à r.l., 15, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg.

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

Fait à Luxembourg, le 16 mars 2008.

Pour la société
Signature
Un mandataire

Référence de publication: 2008043821/7959/16.

Enregistré à Luxembourg, le 26 mars 2008, réf. LSO-CO07339. - Reçu 14,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080047739) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2008.

Crystal Consulting Investment and Management A.G., Société Anonyme.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 24, avenue Marie-Thérèse.

R.C.S. Luxembourg B 54.267.

Hiermit legen wir mit sofortiger Wirkung unser Mandat als Rechnungskommissar nieder.

Grevenmacher, den 01. August 2007.

Socodit SA
Unterschrift

Référence de publication: 2008043742/745/13.

Enregistré à Luxembourg, le 21 janvier 2008, réf. LSO-CM07028. - Reçu 14,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080047432) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2008.

Crystal Consulting Investment and Management A.G., Société Anonyme.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 24, avenue Marie-Thérèse.

R.C.S. Luxembourg B 54.267.

Hiermit lege ich mit sofortiger Wirkung mein Mandat als Verwaltungsratsmitglied nieder.

Grevenmacher, den 01. August 2007.

Primo International
Unterschrift

Référence de publication: 2008043740/745/13.

Enregistré à Luxembourg, le 8 janvier 2008, réf. LSO-CM01949. - Reçu 14,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080047419) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2008.

Leicester Square Theatre S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2320 Luxembourg, 69, boulevard de la Pétrusse.

R.C.S. Luxembourg B 133.338.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Junglinster, le 25 mars 2008.

Pour copie conforme
Pour la société
Pour Maître Jean SECKLER
b.p. 30 L-6101 Junglinster
Notaire
Par délégation Monique GOERES

Référence de publication: 2008044234/231/16.

(080047507) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2008.
